

Tilinpäätösanalyysi

Case: Tilitoimisto X

LAHDEN
AMMATTIKORKEAKOULU
Liiketalouden ala
Liiketalouden koulutusohjelma
Taloushallinto
Opinnäytetyö
Syksy 2017
Timo Siponen

Lahden ammattikorkeakoulu
Liiketalouden koulutusohjelma

SIPONEN, TIMO:

Tilinpäätösanalyysi
Tilitoimisto X

Taloushallinnon opinnäytetyö, 48 sivua, 9 liitesivua

Syksy 2017

TIIVISTELMÄ

Opinnäytetyön tarkoituksena oli laatia tilinpäätösanalyysi toimeksiantajayritykselle. Yritys on Etelä-Suomessa toimiva tilitoimisto. Tavoitteena oli tutkia yrityksen taloudellista tilaa ja ennakoida hieman tulevaa käyttäen aineistona sen tilinpäätöstietoja vuosilta 2013-2016.

Työn teoriaosuudessa käytiin läpi mitä tilinpäätöstiedot pitävät sisällään, miten niitä hyödynnetään eri menetelmin tilinpäätösanalyysissä ja kuinka eri tunnusluvut lasketaan. Lisäksi avattiin hieman tilinpäätösennusteiden laatimisen perusteita.

Tunnuslukujen perusteella arvioitiin yrityksen kannattavuutta, maksuvalmiutta ja vakavaraisuutta. Lukuja verrattiin paitsi suositusarvoihin, myös saman toimialan yritysten tilastotietoihin. Tunnusluvut laskettiin ja kuvaajat laadittiin Excel-ohjelmalla. Lisätietoa yrityksen tilasta hankittiin laatimalla trendianalyysi ja kassavirtalaskelma, sekä tekemällä yksinkertaiset tilinpäätösennusteet vuosille 2017-2019.

Tutkimustuloksissa tunnuslukujen perusteella yrityksen kannattavuus on kohtuullisen hyvällä tasolla, se on erittäin vakavarainen ja maksuvalmiuskin on hyvä. Myös kassavirtalaskelman jäämät tukevat näitä havaintoja. Kiertoajat sekä myyntisaamisissa että ostoveloissa ovat kuitenkin melko pitkiä, joten näiden tehostaminen saattaisi olla yksi kehityskohde. Trendianalyysistä huomattiin, että yrityksen liikevaihto on jonkin verran heilahdellut mutta se oli lähes sama vuonna 2016 kuin tarkastelujakson alussa. Yritys oli kyennyt maksamaan takaisin lainat rahoituslaitoksille ja kerryttämään vuosittain voittovaroja. Tilinpäätösennusteissa sekä liikevaihdon että tuloksen odotettiin vuosittain kasvavan ja näiden perusteella toiminta jatkuu kannattavana. Lisää rahoitustarvetta ei kasvusta huolimatta näyttäisi syntyvän.

Asiasanat: tilinpäätösanalyysi, tunnuslukuanalyysi, tilinpäätösennuste, kannattavuus, vakavaraisuus, maksuvalmius

Lahti University of Applied Sciences
Degree Programme in Business Studies

SIPONEN, TIMO:

Financial Statement Analysis
Tilitomisto X

Bachelor's Thesis in Financial Management, 48 pages, 9 pages of
appendices

Autumn 2017

ABSTRACT

The purpose of this thesis was to make a financial statement analysis for the case company, Tilitomisto X. The case company is an accounting firm located in southern Finland. The aim was to study its financial state and predict its near future by using the company's financial statements from the years 2013-2016 as material.

The theoretical section of the study explains what financial statements should include, how the information can be used in financial statements analysis, and how key ratios are calculated. In addition, the section briefly discusses financial statement forecasting.

The company's profitability, solvency and liquidity were evaluated based on key ratios. The numbers were compared to recommended values and statistics. The key figures were calculated and graphs were made using Excel program. Further information of the company's financial state was obtained by creating a trend analysis and cash flow statement, along with creating simple financial statement forecasts for the years 2017-2019.

Based on the key ratios, the company's profitability is reasonably good, Tilitomisto X is highly solvent and its liquidity is also decent. The cash flow statement also supports these findings. However, the turnover times in both sales receivables and accounts payables were rather long; therefore, these could be improved. The trend analysis revealed that the revenue of the company had been fluctuating to some extent but was nearly the same in 2016 as it was in the beginning of the period under review. The company had managed to pay back its loans to financial institutions and accumulate profit funds yearly. In the financial statement forecasts both the revenue and profit were expected to increase yearly and based on these its business will remain profitable. Despite growth, further need for financing doesn't appear to be needed.

Key words: financial statement analysis, numbers analysis, financial statement forecast, profitability, liquidity, solvency

SISÄLLYS

1	JOHDANTO	1
1.1	Taustaa	1
1.2	Tutkimuksen tavoitteet ja aiheen raja	2
1.3	Tutkimusmenetelmät ja -aineisto	3
1.4	Tutkimuksen rakenne	3
2	TILINPÄÄTÖSRAPORTOINTI	5
2.1	Tuloslaskelma	5
2.2	Tase	6
2.3	Liitetiedot	7
3	TILINPÄÄTÖSANALYYSIMENETELMÄT JA -ENNUSTEET	9
3.1	Tilinpäätöksen oikaisut	9
3.1.1	Oikaistu tuloslaskelma	10
3.1.2	Oikaistu tase	11
3.2	Trendianalyysi	12
3.3	Tunnuslukuanalyysi	13
3.3.1	Kannattavuus	13
3.3.2	Vakavaraisuus	16
3.3.3	Maksuvalmius	18
3.3.4	Tehokkuus	19
3.4	Kassavirta-analyysi	20
3.5	Toimialavertailu	21
3.6	Tilinpäätösennusteet	21
4	KOHDEYRITYKSEN TILINPÄÄTÖSANALYYSI	23
4.1	Tunnusluvut	23
4.1.1	Kannattavuus	25
4.1.2	Vakavaraisuus	30
4.1.3	Maksuvalmius	32
4.1.4	Tehokkuus	33
4.2	Trendianalyysi	36
4.3	Kassavirtalaskelma	39
4.4	Tilinpäätösennusteet	41
4.5	Johtopäätökset	43

5	YHTEENVETO	45
	LÄHTEET	47
	LIITTEET	49

1 JOHDANTO

1.1 Taustaa

Tilinpäätös on olennaisin tiedonlähde yrityksen taloudellisen tilanteen seuraamiseen. Siitä ovat kiinnostuneita monet sidosryhmät kuten rahoittajat, analyytikot, sijoittajat ja verottaja, sekä itse yrityksen henkilöstö. Rahoittajat, analyytikot ja sijoittajat tarkastelevat yrityksen kasvua, kannattavuutta ja riskejä. Verottajaa kiinnostaa toiminnan tulos lainsäädännöllisestä näkökulmasta. Omistajat saattavat jopa erota, jos yrityksen toiminta ei heitä miellytä.

Yrityksen tilinpäätösinformaation pohjalta voidaan laatia tilinpäätösanalyysi, jolla mitataan syvemmin sen taloudellisia toimintaedellytyksiä, kannattavuutta ja rahoitusta. Sitten näistä tehdään objektiivisia johtopäätöksiä.

Keskeinen osa tilinpäätösanalyysia on tilinpäätösten pohjalta lasketut tunnusluvut ja niiden muutosten tarkastelu eri tilikausilla. Tunnuslukujen vertailu saman toimialan ja kokoluokan yritysten keskimääräisiin lukuihin antaa hyvää vertailupohjaa ja siten lisäarvoa tarkastelulle.

Tunnuslukuanalyysi itsessään on kuitenkin suppeampi analyysimuoto, sillä tilinpäätösanalyysissa käytetään sen lisäksi myös muita menetelmiä.

Yritystutkimus on analyysimuotona syvällisin. Siinä pyritään selvittämään yrityksen taloudelliseen menestykseen vaikuttaneet syyt yrityksen liiketoiminnan tasolla. Lisäksi siinä voidaan näitä tietoja käyttää hyväksi tulevaa kehitystä ennustaessa.

Tilinpäätösanalyysia on tehty runsaasti opinnäytteinä. Esimerkiksi Joona Kainulainen teki vuonna 2015 tutkimuksen ”Yrityksen tilinpäätösanalyysi Case: Hämeen Kiinteistöautomaatio Oy”. Jokaisella työllä on yleensä kohteena uniikki yritys, eri toimialoja on paljon ja analyyseissa voidaan käyttää eri keinoja. Tämä tutkimus eroaa myös siinä, että menneisiin vuosiin perustuvan tiedon analyysin lisäksi tehdään yritykselle tilinpäätösennusteita tuleville vuosille. Aihe onkin olennainen

juuri kohdeyrityksen kannalta – eli tutkimustulokset ovat hyödynnettäviä sen toiminnassa.

Opinnäytetyö tehdään toimeksiantona yritykselle, jonka toimiala on kirjanpito- ja tilinpäätöspalvelu. Yritys on Etelä-Suomessa toimiva tilitoimisto, jonka henkilöstöluokka on 1-4 henkilöä. Työssä tarkastellaan yrityksen tilinpäätöstietoja vuosilta 2013-2016, selvitetään tilinpäätösanalyysin keinoin yrityksen taloudellista tilaa ja ennakoitaan hieman tulevaisuuden kehitystä. Työssä yrityksestä käytetään nimeä Tilitoimisto X.

1.2 Tutkimuksen tavoitteet ja aiheen rajaus

Tavoitteena on tarjota toimeksiantajalle kattavaa tietoa yrityksen taloudellista tilanteesta – sen kannattavuudesta, maksuvalmiudesta ja vakavaraisuudesta. Analyysistä saatua informaatiota kuten tunnuslukuja verrataan saman toimialan yrityksiin ja siten voidaan tarkastella, miten Tilitoimisto X on menestynyt ajanjaksolla alan yleisten kehityssuuntien valossa. Lisäksi tilinpäätösennusteiden perusteella ennakoitaan yrityksen tulevaisuuden näkymiä.

Päättutkimusongelmaksi esitetään seuraava:

- Millainen on kohdeyrityksen taloudellinen tilanne tilinpäätösanalyysin perusteella?

Lisäksi käsittelyyn otetaan seuraavat alaongelmat:

- Miten yrityksen tunnusluvut vertautuvat saman toimialan muihin yrityksiin?

- Miltä yrityksen lähitulevaisuus näyttää tilinpäätösennusteiden perusteella?

Lähdeaineisto on pääasiassa alan ammattikirjallisuutta ja kirjanpitolain tekstiä. Tutkimus tuottaa tilinpäätösanalyysillä ja -ennusteilla tietoa nimenomaan kohdeyritykselle. Tunnuslukuanalyysissä käytetään vain niitä

lukuja, joihin löytyy vertailuarvot Toimialaonlinen Finnveran tilinpäätöstilastoista.

1.3 Tutkimusmenetelmät ja -aineisto

Työ toteutetaan tapaustutkimuksena käyttäen tunnuslukuanalyysissa laajaa määrällistä aineistoa. Tutkimusmenetelmä onkin siis kvantitatiivinen. Kvantitatiivisessa tutkimuksessa kohdetta kuvataan ja tulkitaan tilastojen ja numeroiden avulla. Tällaisessa määrällisessä tutkimuksessa paino on erilaisissa vertailuissa, numeerillisissa tuloksissa, luokitteluissa ja syy- ja seuraussuhteissa (Jyväskylän yliopisto 2015a). Tapaustutkimus on tutkimusstrategiana sellainen, että rajattua tapausta (case) tutkitaan syvällisesti ja pyritään tuottamaan siitä yksityiskohtaista tietoa (Jyväskylän yliopisto 2015b).

Aineistona työssä käytetään tilinpäätökseen ja sen analysointiin perustuvaa ammattikirjallisuutta. Itse kohdeyrityksen tilinpäätösanalyysi tehdään yrityksen tilinpäätösinformaation vuosien 2013-2016 pohjalta. Tilinpäätökset ovat tarkasteltavissa työn liitetiedoissa. Tunnuslukuanalyysin vertailutiedot saadaan Toimialaonlinen Finnveran tilinpäätöstilastoista. Myös tilastotiedot ovat työn liitteinä.

1.4 Tutkimuksen rakenne

Opinnäytetyö on jaettu viiteen päälukuun. Johdannossa eritellään työn taustat, tutkimusongelmat ja –menetelmät. Tilinpäätösraportoinnissa esitellään lyhyesti, mitä tilinpäätöstiedot eli tuloslaskelma, tase ja liitetiedot kertovat. Tilinpäätösanalyysimenetelmät ja –ennusteet osio kertoo, miten itse analyysi toteutetaan ja luku noudattelee tilinpäätösanalyysin standardia etenemisjärjestystä. Kuviossa 1 on kuvattuna työn rakenne.



KUVIO 1. Opinnäytetyön rakenne

Kohdeyrityksen tilinpäätösanalyysissä päästään itse tutkimusosuuteen, eli lasketaan tunnusluvut ja vertaillaan niitä toimialatietoihin, laaditaan trendianalyysi ja kassavirtalaskelma, sekä tilinpäätösennusteiden avulla ennakoidaan tulevaa. Lopuksi tehdään kaikkien edellä mainittujen pohjalta johtopäätöksiä. Työn päättää yhteenveto, jossa kootaan tulokset ja tarkastellaan tavoitteiden toteutumista sekä tutkimuskriteerien täyttymistä.

2 TILINPÄÄTÖSRAPORTOINTI

Kirjanpitolaki, kirjanpitoasetus sekä osakeyhtiölaki määrittelevät missä muodossa yrityksen täytyy esitellä laatimansa tilinpäätös. Lainsäädännön soveltamiseen antaa ohjeita kirjanpitolautakunta. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen tulee antaa oikeat ja riittävät tiedot kirjanpitovelvollisen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. (Tomperi 2013a, 12.)

Käytännössä yrityksen virallisen tilinpäätöksen tulee kattaa tuloslaskelma, tase ja liitetiedot. Tilinpäätöksissä on vierekkäin aina erät kahdelta tilikaudelta, sillä jokaisesta tuloslaskelman ja taseen erästä tulee ilmetä vastaava luku myös edeltävältä tilikaudelta. (Niskanen & Niskanen 2003, 27.)

2.1 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma erittelee, mistä yrityksen tuotot ja kulut muodostuvat. Näiden perusteella määrittyy tuloslaskelman tärkein tieto, eli tilikauden tulos. (Niskanen & Niskanen 2003, 17.) Tuloslaskelman tulee minimissään sisältää alla olevan taulukon 1 erät.

TAULUKKO 1. Tuloslaskelman kaava (Tomperi 2013b, 152.):

TULOSLASKELMA	(TILIKAUSI)	(EDELLINEN TILIKAUSI)
LIIEKVAIHTO	0,00	0,00
Liiketoiminnan muut tuotot	0,00	0,00
Liiketoiminnan kulut	<u>-0,00</u>	<u>-0,00</u>
LIIEKEVOITTO	0,00	0,00
Rahoitustuotot ja -kulut	<u>+/-0,00</u>	<u>+/-0,00</u>
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	0,00	0,00
Satunnaiset erät	<u>+/-0,00</u>	<u>+/-0,00</u>
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA	0,00	0,00
Tilinpäätössiirrot	<u>+/-0,00</u>	<u>+/-0,00</u>
Välittömät verot	<u>-0,00</u>	<u>-0,00</u>
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Tuloslaskelma laaditaan yleensä kululajikohtaisena ja sen kaava noudattelee kirjanpitoasetuksen ja kirjanpitolautakunnan yleisohjetta (Leppiniemi & Kyykkänen 2013, 133).

2.2 Tase

Tase kertoo yrityksen taloudellisen aseman – sen varallisuuden, velat sekä oman pääoman – tilikauden lopussa. Taseen vastaavaa-puolelta selviää kohteet mihin raha käytetään, ja vastattavaa-puolelta ilmenee mistä raha tulee. Myös taseeseen on määritelty kirjanpitoasetuksessa kaava. (Tomperi 2013b, 154.)

Vastaavaa-puolella on taseessa eritelty yrityksen varallisuus (Tomperi 2013b, 157.). Siinä on ilmentävä alla olevan taulukon 2 mukaiset erät.

TAULUKKO 2. Tasekaavan vastaavaa puoli lyhennettynä (Tomperi 2013b, 162.):

TASE	(Tilikauden päättymispäivä)	Edellisen päättymispäivä)
Vastaavaa		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet	0,00	0,00
Aineelliset hyödykkeet	0,00	0,00
Sijoitukset	0,00	0,00
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus	0,00	0,00
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Myyntisaamiset	0,00	0,00
Muut saamiset	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	0,00	0,00
Muut saamiset	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Rahoitusarvopaperit	0,00	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Vastaavaa yhteensä	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Taseen vastattavaa-puolelta selviää, miten varallisuus on rahoitettu. Siitä tulee löytyä taulukon 3 erät.

TAULUKKO 3. Tasekaavan vastattavaa puoli lyhennettynä (Tomperi 2013b, 163.):

TASE	(Tilikauden päättymispäivä)	Edellisen päättymispäivä)
Vastattavaa		
OMA PÄÄOMA		
Osake- osuus- tai muu vastaava oma pääoma	0,00	0,00
Ylikurssirahasto	0,00	0,00
Arvonkorotusrahasto	0,00	0,00
Käyvän arvon rahasto	0,00	0,00
Muut rahastot	0,00	0,00
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	0,00	0,00
Tilikauden voitto (tappio)	0,00	0,00
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ	0,00	
PAKOLLISET VARAUKSET	0,00	
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Saadut ennakot	0,00	0,00
Ostovelat	0,00	0,00
Muut velat	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	0,00	0,00
Ostovelat	0,00	0,00
Muut velat	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Vastattavaa yhteensä	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Omaa pääomaa on yritykseen sijoitettu ja tulorahoituksesta kertynyt pääoma, mitä vähentää esimerkiksi omistajien nostamat osingot. Vieras pääoma on luotollista, esimerkiksi pankkilaina. (Tomperi 2013b, 160-162.)

2.3 Liitetiedot

Kirjanpitolaissa määritetään, että taseen ja tuloslaskelman lisäksi tulee tilinpäätöksessä ilmetä liitetiedot oikean ja riittävän kuvan antamiseksi (KPL 3 luku 2 §). Kirjanpitoasetuksessa, johon tuli muutoksia vuoden 2016 alussa, liitetiedot jaetaan seuraavasti (KPA 2 luku 1-11 §):

- Tilinpäätöksen esittämis- ja laatimistapaa koskevat liitetiedot
- Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot
- Taseen vastaavia koskevat liitetiedot
- Taseen vastattavia koskevat liitetiedot
- Tuloveroja koskevat liitetiedot
- Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot
- Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä ja koskevat liitetiedot
- Omistukset muissa yrityksissä
- Konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot.

Liitetietojen tehtävänä on täydentää tasetta, tuloslaskelmaa ja rahoituslaskelmaa. Siten saattaa tulla annettavaksi tietoja yrityksen varojen käyvistä arvoista, yksittäisten tilinpäätöserien sisällöstä, yrityksen toimintaan ja riskeihin olennaisesti vaikuttavista tekijöistä ynnä muista sellaisista seikoista, joilla on merkitystä yrityksen tulosta ja taloudellista asemaa arvioitaessa. (Leppiniemi & Kyykkänen 2013, 160-161).

3 TILINPÄÄTÖSANALYYSIMENETELMÄT JA -ENNUSTEET

Tilinpäätösanalyysi on yrityksen taloudellisen tilan arviointia päätöksentekoa varten. Päätöksentekotilanteissa yritystä verrataan toisiin yrityksiin ja asetettuihin tavoitteisiin, ja samaa yritystä verrataan tietyn ajanjakson vuosien välillä. Tämä vertailtavuuden mahdollistaminen onkin tilinpäätösanalyysin vahvuus. (Kallunki 2014, 13.)

Analyysia laatiessa tulee myös kiinnittää huomiota, kenelle se tehdään. Esimerkiksi sijoittajia kiinnostaa enemmän yrityksen arvo sijoituskohteena, kun taas johtoa yrityksen kannattavuus. (Temte 2005, 74.)

Tilinpäätösanalyysissa tilinpäätösinformaation pohjalta tutkitaan yrityksen taloudellista tilaa ja sen kehitystä erilaisten menetelmien kuten tunnuslukujen avulla. Tunnusluvut muodostavatkin tutkimuksessa keskeisen osan eli tunnuslukuanalyysin, jossa lasketaan erilaisia mittareita. (Niskanen & Niskanen 2003, 9-10.)

Näitä arvoja voidaan verrata saman toimialan yritysten lukuihin ja selvittää, miten yritys on menestynyt suhteessa kilpailijoihin.

Yritystutkimusneuvottelukunta (YTN) on antanut tunnusluville viitearvoja, joiden perusteella tehdä luokittelua siitä, miten hyvänä tai heikkona kyseisen tunnusluvun arvoa pidetään yleisesti.

Tilinpäätöstä tulkittaessa talouden perustekijät ovat kannattavuus, vakavaraisuus, maksuvalmius ja kasvu. Kasvu on käytännössä mahdollista silloin, kun kaikki kolme muuta komponenttia ovat kunnossa samanaikaisesti. (Salmi 2012, 10.1.)

3.1 Tilinpäätöksen oikaisut

Ollakseen vertailukelpoisia, eri yritysten julkaisemat tilinpäätökset on oikaistava ennen varsinaisen tilinpäätösanalyysin laatimista. Koska yritykset voivat vaikuttaa eri tuloslaskelman ja taseen arvoihin, tulee nämä toimenpiteet oikaista. (Kallunki & Kytönen 2007, 29.)

Kun tiedot ovat vertailukelpoisia, niiden perusteella selvitetään tarkasti yrityksen taloudellista menestyksellisyyttä kuvaava tulos ja varallisuusasema (Kallunki & Kytönen 2007, 43-44). Jotta siihen päästään, tulee huomioida yrityksen tulossuunnittelun mahdolliset ratkaisut.

Keinoja tuloksenjärjestelyssä on kahdenlaisia: reaalisia ja kirjanpidollisia. Reaalisessa tuloksenjärjestelyssä halutulle tilikaudelle siirretään tuottoja tai kuluja esimerkiksi viivästyttämällä tai kiirehtimällä omaisuuden myyntiä. Kirjanpidollisilla tuloksenjärjestelyillä erilaisia kirjausmenettelyitä voidaan toteuttaa samalle liiketapahtumalle. Esimerkiksi korkojen aktivointi liittyy tyypillisesti tällaiseen järjestelyyn. (Niskanen & Niskanen 2003, 60.)

3.1.1 Oikaistu tuloslaskelma

Tuloslaskelman oikaisujen tarkoituksena on antaa yrityksen liiketoiminnan volyymin ja kannattavuudesta mahdollisimman oikea ja vertailukelpoinen kuva (Yritystutkimus ry 2017, 18.). Taulukossa 4 on esitetty oikaistun tuloslaskelman kaava.

TAULUKKO 4. Oikaistun tuloslaskelman kaava

Liikevaihto
<u>Liiketoiminnan muut tuotot</u>
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ
Aine- ja tarvikekäyttö
Ulkopuoliset palvelut
Henkilöstökulut
Laskennallinen palkkorjaus
Liiketoiminnan muut kulut
<u>Valmisteveraston lisäys/vähennys</u>
KÄYTTÖKATE
Suunnitelman mukaiset poistot
Arvonlennut pöyryvien vöstyvien hyödykkeistä
Vaihtuvien vöstyvien poikkeukselliset
<u>arvonlennut</u>
LIIKETULOS
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista
Muut korko- ja rahoitustuotot
Korkokulut ja muut rahoituskulut

Kurssierot
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset
Välittömät verot
NETTOTULOS
Satunnaiset tuotot
Satunnaiset kulut
Konserniavustus
KOKONAISTULOS
Poistoeron lisäys/vähennys
Vapaaehtoisten varausten lisäys/vähennys
Laskennallinen palkkakorjaus
Muut tuloksen oikaisut
TILIKAUDEN TULOS

Nettotulos on laskelma, joka laaditaan todellisen tuloksen selvittämiseksi. Kokonaistulos ottaa huomioon myös satunnaiset tuotot ja kulut (Kallunki & Kytönen 2007, 44).

3.1.2 Oikaistu tase

Taseen oikaisujen tarkoituksena on tilinpäätösanalyysissä saada oikea ja vertailukelpoinen kuva yrityksen taloudellisesta asemasta tilinpäätöshetkellä. (Yritystutkimus ry 2017, 31.) Taulukossa 5 on esitetty oikaistu taseen kaava.

TAULUKKO 5. Oikaistu tase kaava

PYSYVÄT VASTAAVAT	OMA PÄÄOMA
Aineettomat hyödykkeet:	Osakepääoma
Tutkimusmenot	Ylikurssirahasto
Kehittämismenot	Muut rahastot
Liikearvo	Kertyneet voittovarot
Muut aineettomat hyödykkeet	Tilikauden tulos
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Pääomalainat
 	Taseen oma pääoma yhteensä
Aineelliset hyödykkeet:	
Maa- ja vesialueet	Poistoero ja varaukset yhteensä
Rakennukset ja rakennelmat	Oman pääoman oikaisut
Koneet ja kalusto	
Muut aineelliset hyödykkeet	Oikaistu oma pääoma yhteensä
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	

Sijoitukset:	VIERAS PÄÄOMA
Sisäiset osakkeet ja osuudet	Lainat rahoituslaitoksilta
Muut osakkeet ja osuudet	Eläkelainat
Sisäiset saamiset	Saadut ennakot
Muut saamiset ja sijoitukset	Sisäiset velat
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	Muut pitkäaikaiset velat
	Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä
Leasingomaisuus	Laskennallinen verovelka
VAIHTUVAT VASTAAVAT	Pakolliset varaukset
Vaihto-omaisuus	Leasingvelka
Aineet ja tarvikkeet	
Keskeneräiset tuotteet	Korolliset lyhytaikaiset velat
Valmiit tuotteet	Saadut ennakot
Muu vaihto-omaisuus	Ostovelat
Vaihto-omaisuus yhteensä	Sisäiset ostovelat
Myyntisaamiset	Muut sisäiset velat
Sisäiset myyntisaamiset	Muut korottomat lyhytaikaiset velat
Muut sisäiset saamiset	Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä
Muut saamiset	Oikaistu vieras pääoma yhteensä
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	VASTATTAVAA YHTEENSÄ
Rahat ja rahoitusarvopaperit	
VASTAAVAA YHTEENSÄ	

Oikaistussa taseessa käytännössä yhdistellään monia virallisessa taseessa erikseen esitettäviä eriä. Lisäksi siinä esiintyy virallisesta taseesta puuttuva leasingvastuukanta, joka kuvaa yrityksen tulevana vuosina erääntyvien leasingmaksujen määrää. (Niskanen & Niskanen 2003, 70.)

3.2 Trendianalyysi

Tilinpäätöserien ajallista kehitystä tarkasteltaessa on menetelmänä trendianalyysi. Siinä usean tilikauden tilinpäätöksiä vertaillaan erä kerrallaan prosenttilukumuotoisesti siten, että varhaisimman kauden arvoksi asetetaan 100 ja myöhempien kausien arvoja verrataan siihen

laskemalla, kuinka monta prosenttia myöhempi arvo on varhaisimman kauden vastaavasta. (Niskanen & Niskanen 2003, 96.)

Trendianalyysissä tarkastellaan miten yksittäiset tilinpäätöserät ovat kehittyneet vuodesta toiseen. Se soveltuu vain yhden yrityksen peräkkäisten vuosien tilinpäätösten vertailuun. (Niskanen & Niskanen 2003, 96.)

3.3 Tunnuslukuanalyysi

Tunnuslukuanalyysin avulla saadaan vertailukelpoisia, yrityksen taloudellista tilaa kuvaavia tunnuslukuja (Kallunki & Kytönen 2007, 73). Tunnuslukuja voidaan laskea erilaisiin käyttötarkoituksiin.

Tunnusluvut voidaan jakaa **kannattavuutta**, **vakavaraisuutta** ja **maksuvalmiutta** mittaaviin. Kannattavuudella tarkoitetaan yrityksen kykyä tuottaa liiketoiminnallaan tuloja enemmän kuin niiden hankkimiseksi on tarvinnut uhrata menoja. Vakavaraisuudella tarkoitetaan vieraan ja oman pääoman osuutta koko pääomasta. Maksuvalmiudella tarkoitetaan yrityksen kykyä selviytyä lyhytaikaisista maksusitoumuksistaan niiden erääntyessä. (Kallunki & Kytönen 2007, 74-84.)

3.3.1 Kannattavuus

Käyttökate on yrityksen varsinaisen liiketoiminnan tulos ennen poistoja, rahoituseriä ja veroja. Se kertoo, kuinka paljon yrityksen liiketoiminnan tuotoista jää katetta, kun siitä vähennetään yrityksen toimintakulut.

$$\text{Käyttökateprosentti} = \frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$$

(Yritystutkimus ry 2017, 64.)

Käyttökateprosentille ei ole annettu ohjearvoja – taso riippuu pääosin toimialasta ja pääomarakenteesta. Kannattavuutta arvioitaessa olennaisimmassa asemassa on käyttökateprosentin vertailu toimialalukuihin. (Balance consulting 2017)

Liiketulos kertoo, paljonko varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäänyt jäljelle ennen rahoituseriä ja veroja. Tunnusluku ottaa huomioon toimintakulujen lisäksi myös poistot. (Balance consulting 2017)

$$\text{Liiketulosprosentti} = \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$$

(Yritystutkimus ry 2017, 64.)

Saman toimialan yritysten operatiivista kannattavuutta voidaan vertailla liiketulosprosentin perusteella keskenään, sillä rahoituskuluja ei ole liiketuloksessa mukana. Liiketulosprosentti on yleensä sitä korkeampi mitä pääomavaltaisempi yritys on. Mikäli tunnusluku on negatiivinen, kertoo se yrityksen liiketoiminnan operatiivisista vaikeuksista. (Balance consulting 2017) Taulukossa 6 on yritystutkimus ry:n ohjearvot liiketulosprosentin arviointiin.

TAULUKKO 6. Liiketulosprosentin ohjearvot.

Hyvä	yli 10 %
Tyydyttävä	5 – 10 %
Heikko	alle 5 %

(Yritystutkimus ry 2017, 64.)

Nettotulos katsotaan yleisesti olevan yrityksen varsinaisen toiminnan tulos. Käytännössä se on yrityksen omistajille jäävä osuus tilikauden tuloksesta, joka toimii useimmiten muun muassa voitonjakopäätösten perustana. (Balance consulting 2017)

$$\text{Nettotulosprosentti} = \frac{\text{Nettotulos}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} \times 100$$

(Yritystutkimus ry 2017, 65.)

Yrityksen nettotuloksen tulee olla positiivinen, jotta toimintaa voidaan pitää kannattavana, sillä se kertoo, että yritys on kyennyt selviytymään varsinaisella liiketoiminnallaan lainojen koroista sekä käyttöpääoman ja

investointien omarahoituksesta. Yrityksen voitonjakotavoitteet määrittävät, milloin nettotulos on riittävä. (Yritystutkimus ry 2017, 65.)

Sijoitetun pääoman tuottoprosentti kuvaa yrityksen säännöllisen liiketoiminnan tuottoa suhteessa tuottoa vaativaan pääomaan.

$$\text{Sijoitetun pääoman tuottoprosentti} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{Rahoituskulut} + \text{Verot}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin}} \times 100$$

Minimituottona sijoitetulla pääomalle on pidetty korkoa, jonka yritys maksaa vieraalle pääomalle. Omalle- ja lainapääomalle pitäisi vähintään saada tuotto joka vastaa rahamarkkinoilla vallitsevaa korkotasoa. Yrityksen, joka toimii hyvällä kannattavuustasolla, tulisi saada sijoitetun pääoman tuottoa huomattavasti lainakorkoja suuremmin. (Balance consulting 2017)

Yritystutkimus ei ole tunnusluvulle määrittänyt ohjearvoja, vaan kehottaa vertaamaan lukua korollisen vieraan pääoman rahoituskuluprosenttiin. Taulukossa 7 on esitetty Balance consultingin antamat ohjearvot sijoitetun pääoman tuotolle.

TAULUKKO 7. Sijoitetun pääoman tuoton ohjearvot.

Erinomainen	yli 15 %
Hyvä	10 - 15 %
Tyydyttävä	6 - 10 %
Välttävä	3 - 6 %
Heikko	alle 3 %

(Balance consulting 2017)

Kokonaispääoman tuotto mittaa kannattavuutta siten, että verotusta ei huomioida. Tunnusluvulla selvitetään, miten paljon tuottoa on tilikaudella kertynyt yritystoimintaan sitoutuneelle pääomalle. Tunnusluvussa

verrataan tulosta ennen rahoituskuluja ja veroja koko siihen pääomaan, joka on sitoutunut yritystoimintaan. (Balance consulting 2017)

Kokonaispääoman tuotto prosentti

$$= \frac{\text{Nettotulos} + \text{Rahoituskulut} + \text{Verot}}{\text{Oikaistu kokonaispääoma keskimäärin}} \times 100$$

Kokonaispääoman tuotto kertoo, miten hyvin yritys kykenee huolehtimaan sen käytössä olevasta kokonaispääomasta. Luku mittaakin siis aikaansaattua tuottoa yrityksen sitomille resursseille (Balance consulting 2017). Taulukossa 8 on esitetty ohjearvot kokonaispääoman tuotto prosentille.

TAULUKKO 8. Kokonaispääoman tuotto prosenttin viitteelliset ohjearvot.

Hyvä	yli 10 %
Tyydyttävä	5 - 10 %
Heikko	alle 5 %

(Yritystutkimus ry 2017, 67.)

Tunnuslukujen vertailukelpoisuutta saattaa vaikeuttaa se, että arvonkorotuksien tekemisen mahdollisuutta ovat eri yritykset käyttäneet eri tavoin. Arvonkorotuksia tehneillä yrityksillä tuotto prosentit jäävät alhaisemmiksi. (Yritystutkimus ry 2017, 67.)

3.3.2 Vakavaraisuus

Omavaraisuusaste on yrityksen vakavaraisuuden mittari. Se kertoo tappion sietokyvystä ja kyvystä selviytyä sitoumuksista pitkällä ajalla. Tunnusluvusta ilmenee, miten suuri osuus yhtiön varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla. Yrityksen liiketoiminnan rakentuminen vakaalle pohjalle ilmenee korkeana omavaraisuusasteena. (Balance consulting 2017). Taulukossa 9 on esitetty Yritystutkimus ry:n ohjearvot tunnusluvulle.

Omavaraisuusaste

$$= \frac{\text{Oikaistu oma pääoma}}{\text{Oikaistu taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot}} \times 100$$

TAULUKKO 9. Omavaraisuusasteelle asetetut viitteelliset ohjearvot.

Hyvä	yli 40 %
Tyydyttävä	20 - 40 %
Heikko	alle 20 %

(Yritystutkimus ry 2017, 70.)

Suhteellinen velkaantuneisuus on toinen vakavaraisuuden tunnusluku. Se mittaa yrityksen velkojen suhdetta liikevaihtoon. (Balance consulting 2017)

Suhteellinen velkaantuneisuusaste

$$= \frac{\text{Oikaistun taseen velat} - \text{saadut ennakot}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

(Yritystutkimus ry 2017, 70.)

Mitä pienempi tunnusluvun arvo on, sitä paremmat mahdollisuudet yrityksellä on selviytyä velan takaisinmaksusta tulorahoituksella. Taulukossa 10 on esitetty yritystutkimus ry:n ohjearvot tunnusluvulle.

TAULUKKO 10. Suhteellisen velkaantuneisuuden ohjearvot.

Hyvä	alle 40 %
Tyydyttävä	40-80 %
Heikko	yli 80 %

(Yritystutkimus ry 2017, 70.)

3.3.3 Maksuvalmius

Current ratio on maksuvalmiuden mittari, jossa verrataan nopeasti rahaksi muutettavien erien suhdetta lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan.

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Vaihto} - \text{omaisuus} + \text{Rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}}$$

Tunnusluvun tulkinnassa on tarkasteltava erityisesti luvun kehitystä.

Current ratio soveltuu sekä yksittäisen yrityksen että saman toimialan yritysten maksuvalmiuden tilan ja kehityksen arviointiin (Balance consulting 2017). Taulukossa 11 on esitetty Yritystutkimus ry:n ohjearvot tunnusluvulle.

TAULUKKO 11. Current ration viitteelliset ohjearvot.

Hyvä	yli 2
Tyydyttävä	1 - 2
Heikko	alle 1

(Yritystutkimus ry 2017, 75.)

Quick ratio on toinen maksuvalmiuden mittari, josta ilmenee yrityksen kyky selviytyä lyhytaikaisista veloistaan nopeasti rahaksi muutettavilla omaisuuserillään.

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{lyhytaikaiset saadut ennakkomaksut}}$$

Taulukossa 12 on esitetty yritystutkimus ry:n ohjearvot tunnusluvulle.

TAULUKKO 12. Quick ratio viitteelliset ohjearvot.

Hyvä	yli 1
Tyydyttävä	0,5 - 1

Heikko	alle 0,5
--------	----------

(Yritystutkimus ry 2017, 75.)

Tunnusluvun suositusarvo on 1, sillä tällöin yritys kykenee rahoitusomaisuudella kattamaan täysin lyhytaikaisten velkojen määrän. (Balance consulting 2017)

3.3.4 Tehokkuus

$$\text{Käyttöpääomaprocentti} = \frac{\text{Käyttöpääoma}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

Tunnusluku kuvaa, miten suuri osa yrityksen vaihto- ja rahoitusomaisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla ja pitkäaikaisella vieraalla pääomalla. Yleisesti ottaen mitä pienemmällä käyttöpääomalla yritys selviää, sitä parempi. (Balance consulting 2017)

Liikevaihto/henkilö kertoo nimensä mukaisesti liikevaihdon ja henkilöstömäärän suhteen.

$$\text{Liikevaihto/henkilö} = \frac{\text{Liikevaihto}}{\text{Henkilöstömäärä keskimäärin}}$$

Tunnusluvulla voidaan arvioida yrityksen henkilöstön tehokkuutta (Yritystutkimus ry 2017, 78.). Tunnuslukua voidaan vertailla ainoastaan yritysten kesken jotka toimivat samalla toimialalla. (Balance consulting 2017)

Myyntisaamisten kiertoaika mittaa, kuinka monen vuorokauden kuluessa myyntitulot keskimäärin kertyvät kassaan. (Kallunki & Kytönen 2007, 88.)

$$\text{Myyntisaamisten kiertoaika} = 365 \times \frac{\text{Myyntisaamiset}}{\text{Liikevaihto}}$$

Yrityksen perintä toimi sitä paremmin, mitä lyhyempi myyntisaamisten kiertoaika on. Yritys voi parantaa tulorahoituksensa riittävyyttä sekä likviditeettiään nopeuttamalla myyntisaamisten kiertoa. (Balance consulting 2017)

Ostovelkojen kiertoaika mittaa, kuinka monta päivää keskimäärin kestää ennen kuin yritys maksaa ostolaskunsa. (Kallunki & Kytönen 2007, 89.)

$$\text{Ostovelkojen kiertoaika} = 365 \times \frac{\text{Ostovelat}}{\text{Aine} - \text{ja tarvikeostot}}$$

Ostovelkojen kiertoaika pitenee, mikäli yrityksen investointeihin liittyviä ostovelkoja sisältyy taseen ostovelkoihin. Tunnuslukua tulkittaessa vertailuarvona on toimialalla vallitsevat maksuajat. Yrityksen maksuvalmiuden ollessa riittävällä tasolla pystyy se hyödyntämään edulliset maksuehdot. Normaalia pidempi ostovelkojen kiertoaika tarkoittaa yrityksen maksuvalmiusongelmia.

3.4 Kassavirta-analyysi

Kassavirtalaskelma lasketaan yritystutkimusneuvottelukunnan esittämän mallin mukaisesti. Se on niin sanottu vähennyslukumuotoinen kassavirtalaskelma, jossa tarkastelussa on yrityksen vuoden aikana kerryttämien rahavirtojen riittävyys menojen etuoikeusjärjestyksessä. Sen etenemisjärjestys, etenkin alkupuolella, muistuttaa tilinpäätöksen tuloslaskelmaa. (Niskanen & Niskanen 2003, 179.)

Tulorahoituksen riittävyyttä eri käyttökohteisiin mitataan toiminta-, rahoitus- ja investointijäämillä. Näistä ilmenee, missä kohtaa tulorahoitus on loppunut ja milloin yritys on joutunut käyttämään omaa tai vierasta pääomaa menojensa kattamiseen. (Yritystutkimus ry 2017, 60.)

Toimintajäämä kertoo jäljellä olevan myyntitulojen määrän liiketoiminnan lyhytvaikutteisten menojen maksamisen jälkeen. Kannattavalla yrityksellä toimintajäämä on jatkuvasti positiivinen. **Rahoitusjäämästä** ilmenee yrityksen kyky selviytyä juoksevista maksuista tilikaudella. Luvun ollessa positiivinen yritys kykenee ainakin osittain suorittamaan investointinsa tulorahoituksella ja samalla mahdollisesti myös lyhentämään velkojaan. **Investointijäämän** ollessa positiivinen on liiketoiminnasta saadut tulot riittäneen aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin sekä

sijoitusomaisuuteen tehtyihin investointeihin. (Yritystutkimus ry 2017, 60-61.)

3.5 Toimialavertailu

Yksi tunnusluku- ja tilinpäätösanalyysin keskeinen vaihe on laskettujen lukujen vertailu tiettyyn kohteeseen. Vertailun tarkoituksena on selvittää, voidaanko yrityksen tunnuslukuja pitää esimerkiksi hyvinä, huonoina tai keskinkertaisina. Parhaimpia ovat yrityksen omat aiempien vuosien tunnusluvut, samaa toimialaa edustavien yksittäisten yritysten tunnusluvut sekä toimialatilastojen keskimääräiset tunnusluvut. (Niskanen & Niskanen 2003, 210-211.)

Finnveran toimialatilastoista saadaan tunnusluvulle vertailukohdaksi alakvartiili, mediaani ja yläkvartiili. Alakvartiili rajaa neljäsosan havaintoarvoista alapuolelleen. Mediaani on keskiluku, eli puolet havaintoarvoista ovat pienempiä ja puolet isompia kuin se. Yläkvartiili rajaa kolme neljäsosaa havaintoarvoista alapuolelleen. (Virtuaali ammattikorkeakoulu, 2017)

3.6 Tilinpäätösennusteet

Tilinpäätösanalyysi perustuu historiallisen tilinpäätöstiedon tarkasteluun. Tilinpäätösennusteilla pyritään eri keinoin selvittämään, miltä yrityksen tilinpäätös lähitulevaisuudessa voi näyttää. Niiden olennaisin tavoite on arvioida yrityksen riskejä ja tulevia rahoitustarpeita, sekä toimia yrityksen pitkän aikavälin strategisen suunnittelun apuvälineenä. (Niskanen & Niskanen 2003, 237.)

Tuloslaskelman ennustaminen alkaa myyntiennusteiden laadinnasta eli liikevaihdon ennustamisesta. Luku voidaan saada yrityksen myyntibudjetista, tai arvioida se laskemalla edellisten vuosien keskimääräinen kasvuprosentti. (Niskanen & Niskanen 2003, 240.)

Tuloslaskelman muita eriä voidaan yksinkertaisimmin ennustaa olettamalla, että kaikki kustannukset (pois lukien verot) voidaan ilmaista suhteessa liikevaihtoon ja että tämä suhde pysyy muuttumattomana vuodesta toiseen. (Niskanen & Niskanen 2003, 241.)

Taseen vastaavaa-puolen erien oletetaan yleensä käyttäytyvän saman periaatteen mukaisesti kuin edellä tarkasteltujen kustannusten, eli niitä ennustetaan suhteessa liikevaihtoon. (Niskanen & Niskanen 2003, 243.)

Taseen vastattavaa-puolen ennustemenetelmät poikkeavat hieman edellä käsitellyn vastaavaa-puolen menetelmistä. Rahoituslähteistä vain lyhytaikaisen vieraan pääoman ostovelkojen ja siirtovelkojen osalta käytetään aiempaa menetelmää eli erien suhteuttamista liikevaihtoon. (Niskanen & Niskanen 2003, 245.)

Tilikauden voitto saadaan tase-ennusteeseen tuloslaskelmaennusteesta. Edellisten tilikausien voitto/tappio –erä saadaan laskemalla yhteen edellisen vuoden taseesta erät edellisten tilikausien voitto/tappio ja tilikauden voitto, ottaen kuitenkin huomioon yrityksen osingonjako. (Niskanen & Niskanen 2003, 245.)

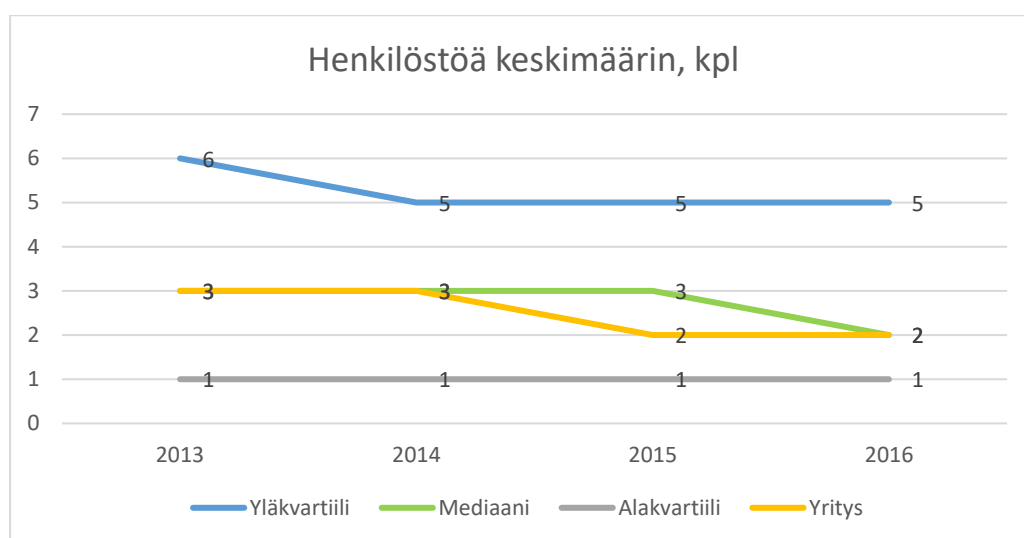
Ulkoisten rahoituslähteiden, kuten lainojen tai osakepääoman, ei oleteta kasvavan tai pienenevän suhteessa liikevaihdon muutoksiin. Taseen vastattavaa-puolen ennusteeseen liitetään näihin rahoituslähteisiin liittyvää rahoitustarvetta kuvaava erillinen erä, jonka avulla taseen vastaavaa- ja vastattavaa-puoli menevät tasan. (Niskanen & Niskanen 2003, 246.)

4 KOHDEYRITYKSEN TILINPÄÄTÖSANALYYSI

Tutkimuksen tarkoituksena on laatia tilinpäätösanalyysi case-yritykselle. Analyysi kattaa tunnuslukuanalyysin, trendianalyysin ja kassavirtalaskelman. Sen lisäksi laaditaan tilinpäätösennusteita. Sitten kaikkien näiden menetelmien tulosten perusteella tehdään johtopäätöksiä.

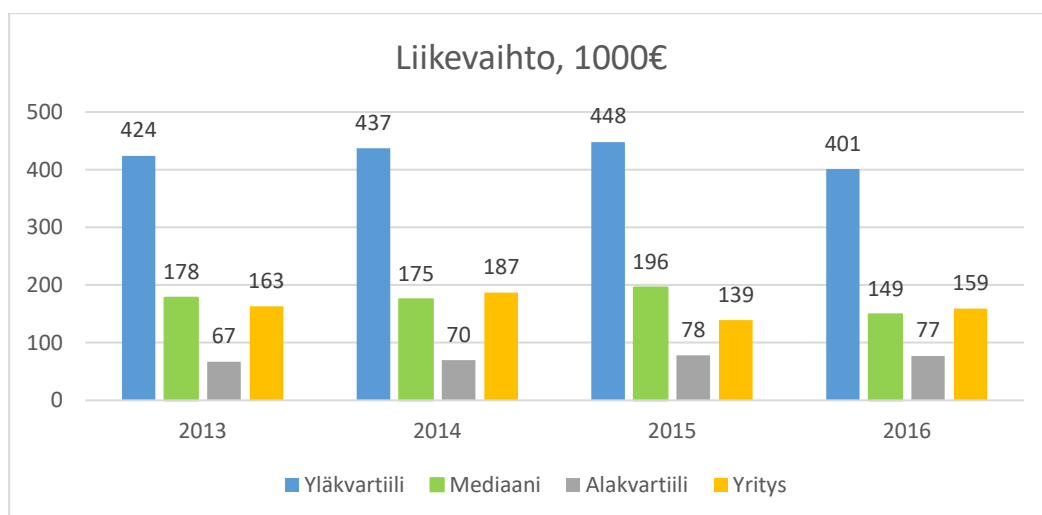
Tunnuslukuanalyysiin case-yrityksen tunnusluvut on laskettu vuosien 2013-2016 tilinpäätöstiedoista Excel-ohjelmalla. Kuvioissa siitä käytetään nimeä Yritys ja oranssi väri kuvaa sen tunnuslukujen arvon kehitystä. Vertailutiedot tulevat Finnvera Oyj:n tilinpäätöstilastoista.

4.1 Tunnusluvut



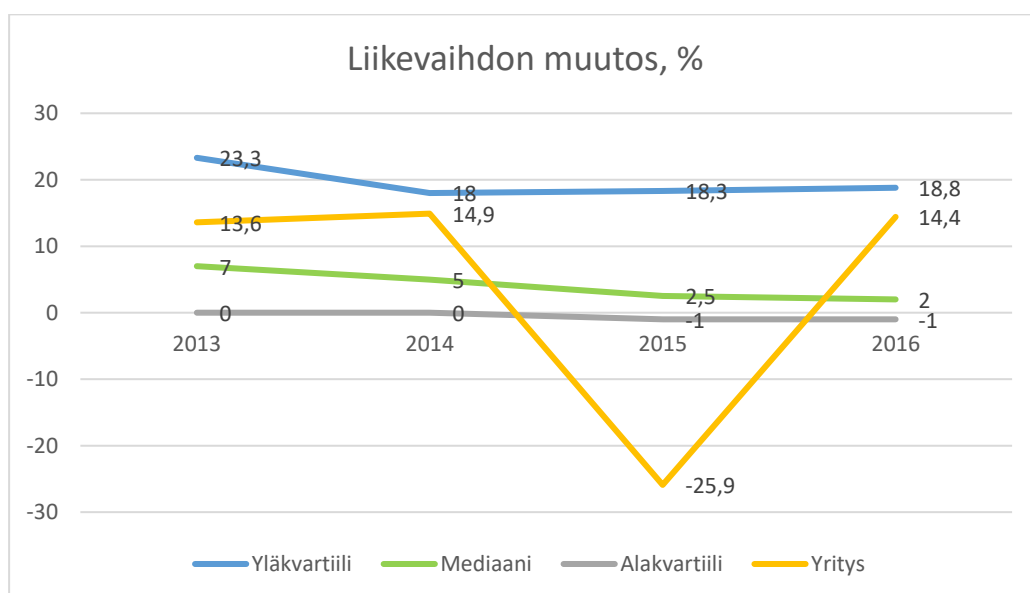
KUVIO 2. Toimialan henkilöstön lukumäärä 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

Kuviosta 2 huomataan, että yrityksen henkilöstön lukumäärä väheni yhdellä vuoteen 2015 ja noudattelee muutoin toimialan mediaania ollen vuonna 2016 kaksi henkilöä.



KUVIO 3. Toimialan liikevaihto 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

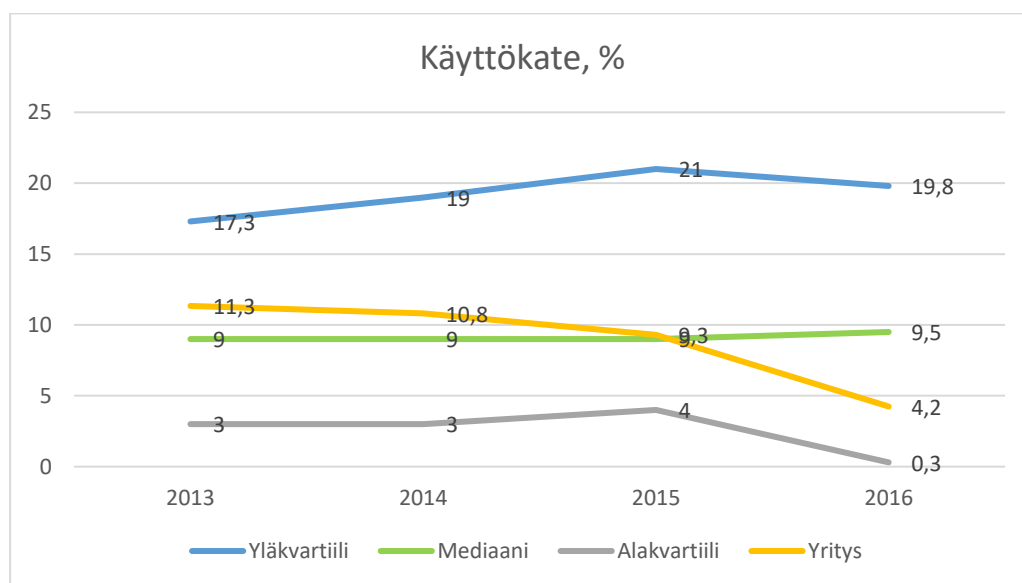
Yrityksen liikevaihto on ollut kuvion 3 perusteella lähellä mediaania vuosina 2013 (163 tuhatta euroa) ja 2014 (187 tuhatta euroa). Vuonna 2015 liikevaihdossa tuli notkahdus ja jäätiin selvästi mediaanin alle luvun ollessa 139 tuhatta euroa. Vuonna 2016 tapahtui taas kasvua ja liikevaihto ylitti mediaanin ollen 159 tuhatta euroa.



KUVIO 4. Toimialan liikevaihdon muutosprosentti 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

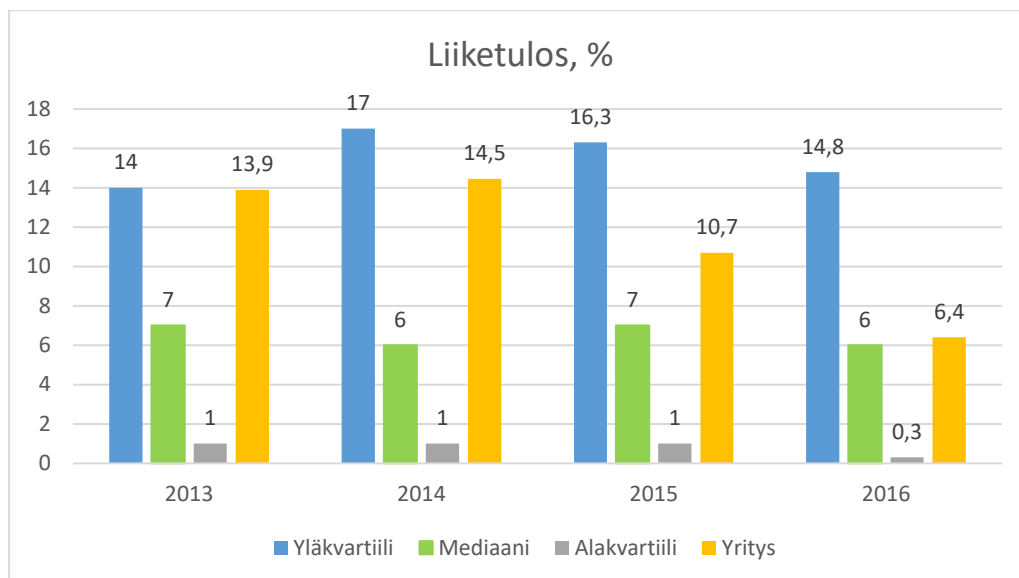
Kuviosta 4 nähdään, että yrityksen liikevaihdon muutosprosentit ylittivät mediaanin vuosina 2013 (13,6 %) ja 2014 (14,9 %). Sitten liikevaihdossa tapahtui vuonna 2015 merkittävä -25,9 % lasku edellisvuodesta (huomattavasti alle alekvartiiliin), mutta heti seuraavana vuonna liikevaihto nousi taas 14,4 %.

4.1.1 Kannattavuus



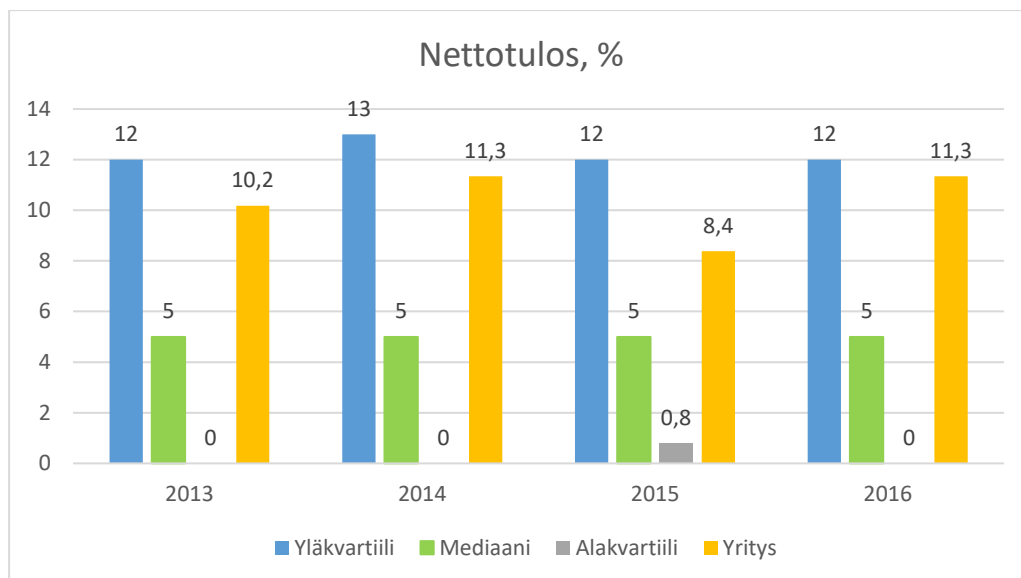
KUVIO 5. Toimialan käyttökateprosentti 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

Käyttökateprosentti kertoo yrityksen liiketoiminnan tuloksen ennen poistoja ja rahoituseriä. Kuviosta 5 huomataan, että yrityksen käyttökate oli hieman mediaania suurempi vuosina 2013 (11,3 %), 2014 (10,8 %) ja 2015 (9,3 %). Vuonna 2016 yritys jää alle puoleen mediaanista käyttökateen ollessa 4,2 %. palvelualalla käyttökateprosentti asettuu useimmiten välille 5 – 15 %.



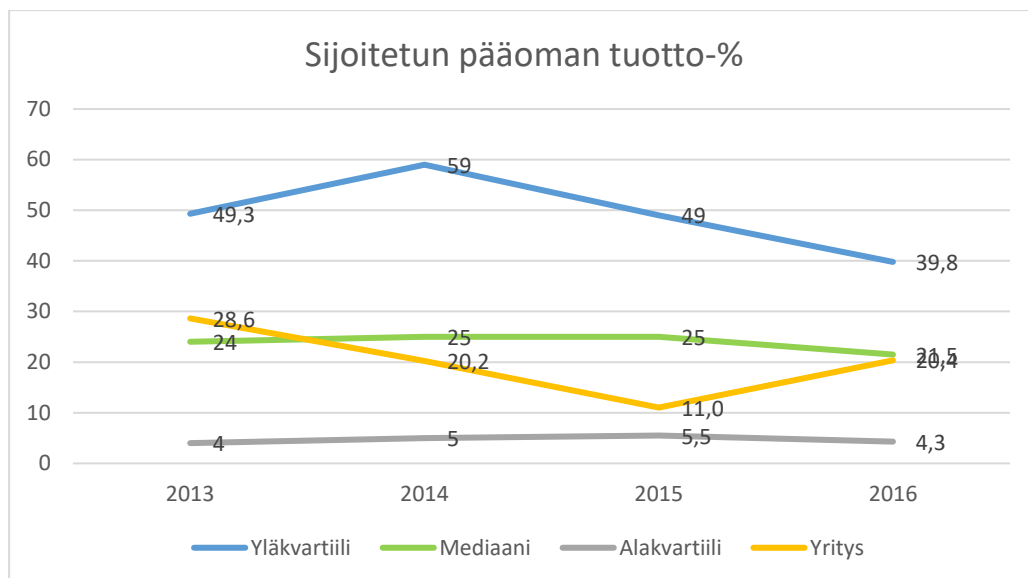
KUVIO 6. Toimialan liikutulosprosentti 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

Liikutulos kertoo, miten paljon varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäljellä ennen rahoituseriä ja veroja. Kuviosta 6 nähdään, että yrityksen liikutulosprosentti oli vuonna 2013 jopa yläkvartiilin tasolla (13,9 %) ja myös 2014 lähellä sitä (14,5 %). Vuonna 2015 liikutulos kuitenkin laski 10,7 prosenttiin ollen kuitenkin selvästi mediaanin yläpuolella. Ohjearvojen mukaan näiden vuosien lukuja voidaan pitää hyvinä. Vuonna 2016 liikutulos laski edelleen yltäen enää hieman mediaanin yläpuolelle (6,4 %), mikä on ohjearvojen mukaan tyydyttävällä tasolla.



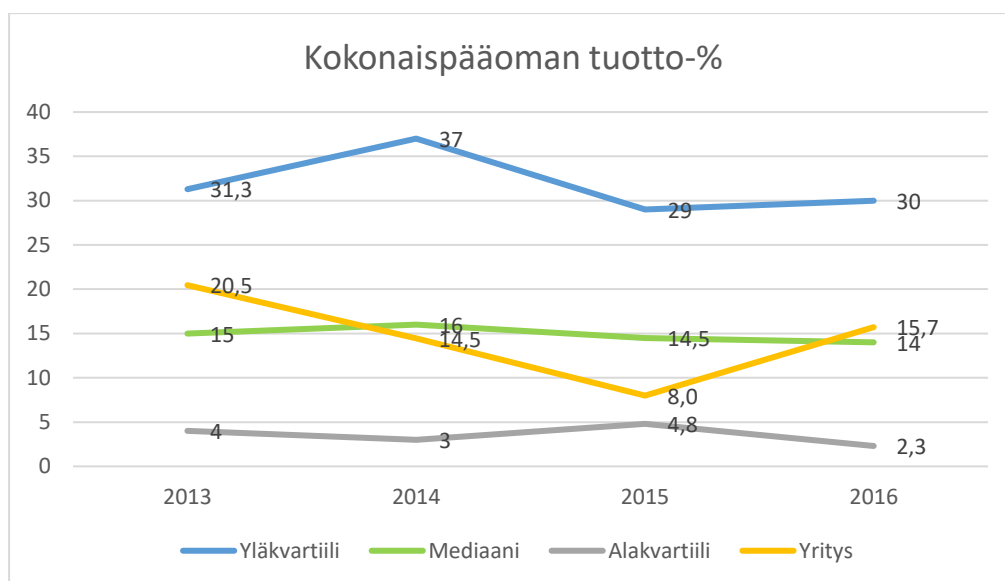
KUVIO 7. Toimialan nettotulosprosentti 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

Nettotulos saadaan, kun liike tulokseen lisätään tuloslaskelman rahoitustuotot ja vähennetään rahoituskulut ja verot. Kuviossa 7 on vertailtu yrityksen nettotulosprosenttia toimialaan. Yrityksen nettotulosprosentti oli lähellä yläkvartiilia vuosina 2013 (10,2 %) ja 2014 (11,3 %) laskien sitten vuonna 2015 mediaanin ja yläkvartiilin puolivälille (8,4 %). Vuonna 2016 nettotulos nousi jälleen lähelle yläkvartiilia (11,3 %). Jotta toimintaa voidaan pitää kannattavana, tulee yrityksen nettotuloksen olla positiivinen – tämä toteutuu yrityksellä kaikkina vuosina.



KUVIO 8. Toimialan sijoitetun pääoman tuottoprosentti 2013-2016
(Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

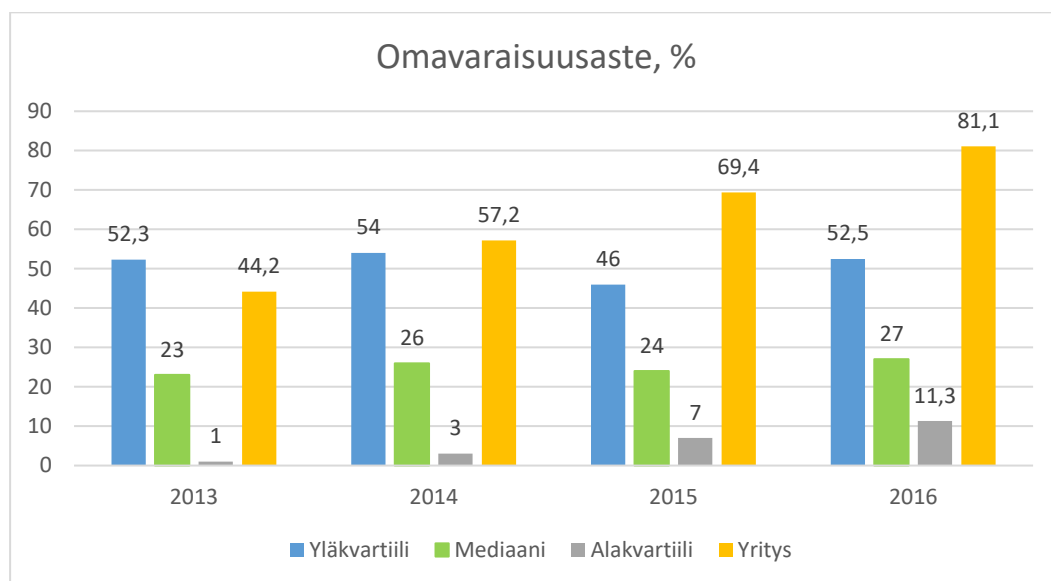
Sijoitetun pääoman tuottoprosentti kuvaa sitä tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle, korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle. Kuvio 8 nähdään, että vuonna 2013 yrityksen sijoitetun pääoman tuottoprosentti ylitti hieman mediaanin ollessa 28,6 %. Seuraavana vuonna 2014 mediaanista jäätin hieman luvun ollessa 20,2 %. Molempien vuosien luku on ohjearvojen mukaan erinomainen (yli 15 %). 2015 tapahtui merkittävä lasku ja luku oli vain 11,0 % mikä on kuitenkin sekin ohjearvojen mukaan hyvä. Vuodeksi 2016 tuli huomattava nousu ja mediaanista jäätin vain aavistuksen sijoitetun pääoman tuottoprosentin ollessa 20,4 eli jälleen erinomaisella tasolla.



KUVIO 9. Toimialan kokonaispääoman tuotto-%
(Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

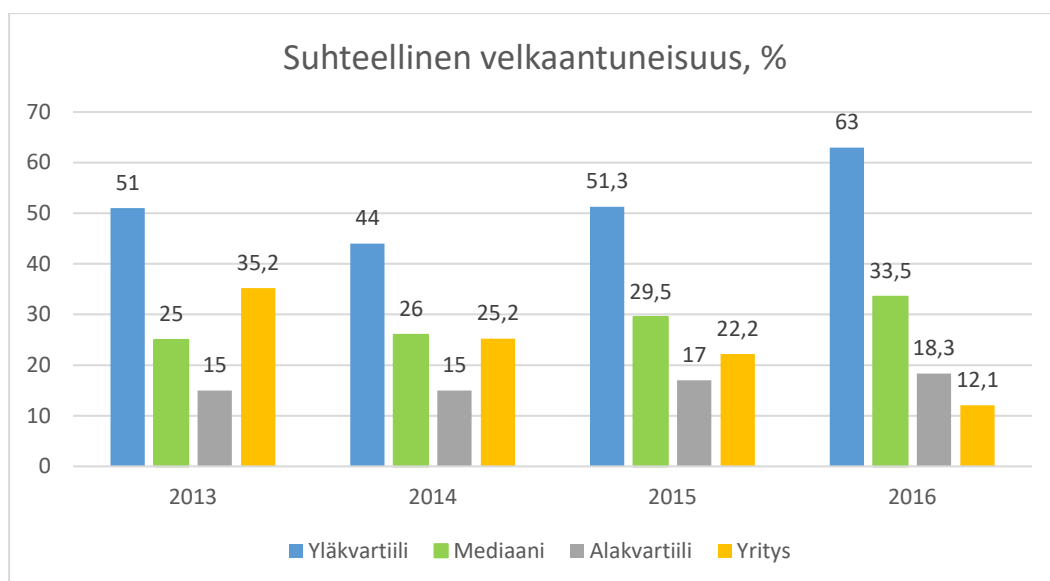
Tunnusluvussa verrataan tulosta ennen rahoituskuluja ja veroja koko yritystoimintaan sitoutuneeseen pääomaan. Kuvion 9 vertailusta huomataan yrityksen kokonaispääoman tuotto-% ylittäneen vuonna 2013 mediaanin (20,5 %). Seuraavana vuonna 2014 luku laski hieman mediaanin alle ollen 14,5 %. Ohjearvojen mukaan molempien vuosien arvo oli hyvä. Vuonna 2015 luku laski edelleen ja jäi jo kauemmaksi mediaanista ollen vain 8,0 %, mikä on ohjearvojen mukaan tyydyttävä. Vuonna 2016 päästiin kuitenkin jälleen mediaanin yläpuolelle ja arvo oli hyvä (15,7 %).

4.1.2 Vakavaraisuus



KUVIO 10. Toimialan omavaraisuusasteprosentti 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

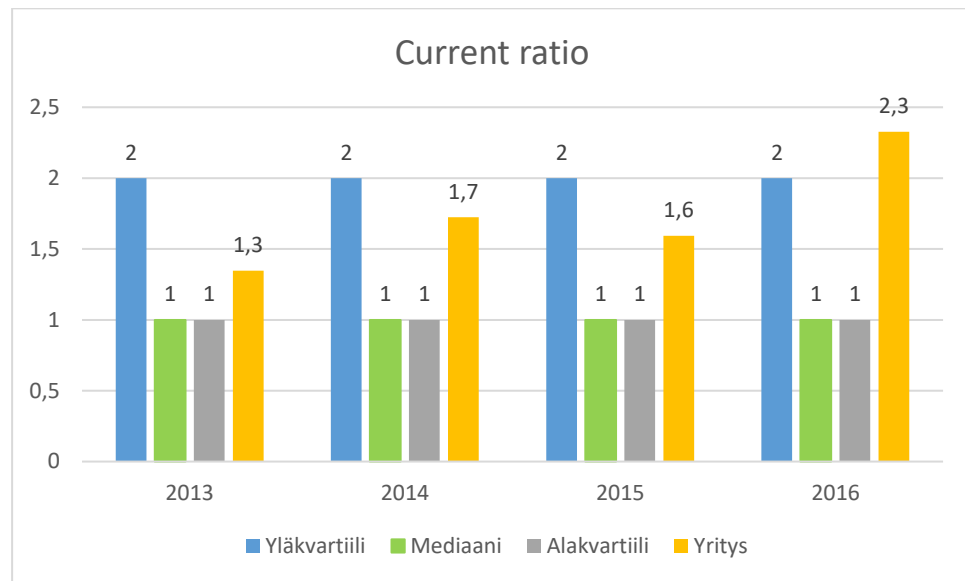
Omavaraisuusaste mittaa yrityksen vakavaraisuutta, yrityksen tappionsietokykyä ja kykyä selviytyä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä. Kuviosta 10 voidaan todeta vuonna 2013 yrityksen omavaraisuusasteen olleen lähellä yläkvartiilia (44,2 %). Seuraavana vuonna 2014 aste nousi huomattavasti lukemaan 57,2 % ylittäen yläkvartiilin. Myös vuonna 2015 kasvua tuli lähes yhtä paljon lukuun 69,4 % ylittäen selvästi yläkvartiilin. Sama trendi jatkui vuonna 2016 jolloin omavaraisuusaste oli peräti 81,1 %. Ohjearvojen mukaan yli 40 % omavaraisuusaste on hyvä, ja yritys saavutti sen kaikkina vuosina.



KUVIO 11. Toimialan suhteellinen velkaantuneisuusprosentti 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

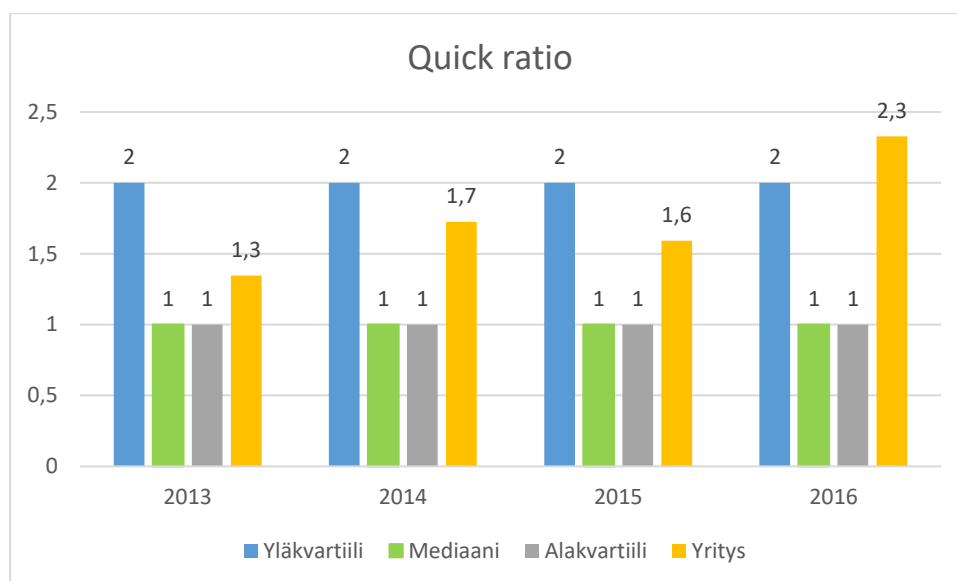
Kuviosta 11 huomataan, että yrityksen suhteellinen velkaantuneisuusprosentti sijoittui vuonna 2013 mediaanin ja yläkvartiilin väliin ollen 35,2 %. Seuraavana vuonna 2014 se laski 25,2 %:iin eli hieman alle mediaaniin. Vuonna 2015 luku laski edelleen ollen 22,2 % ja vuonna 2016 laskua tuli vielä enemmän ja luku alitti alakvartiilin (12,1 %). Ohjearvojen mukaan alle 40 % velkaantuneisuus on hyvä, ja yritys saavutti tämän tason kaikkina vuosina.

4.1.3 Maksuvalmius



KUVIO 12. Toimialan current ratio 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

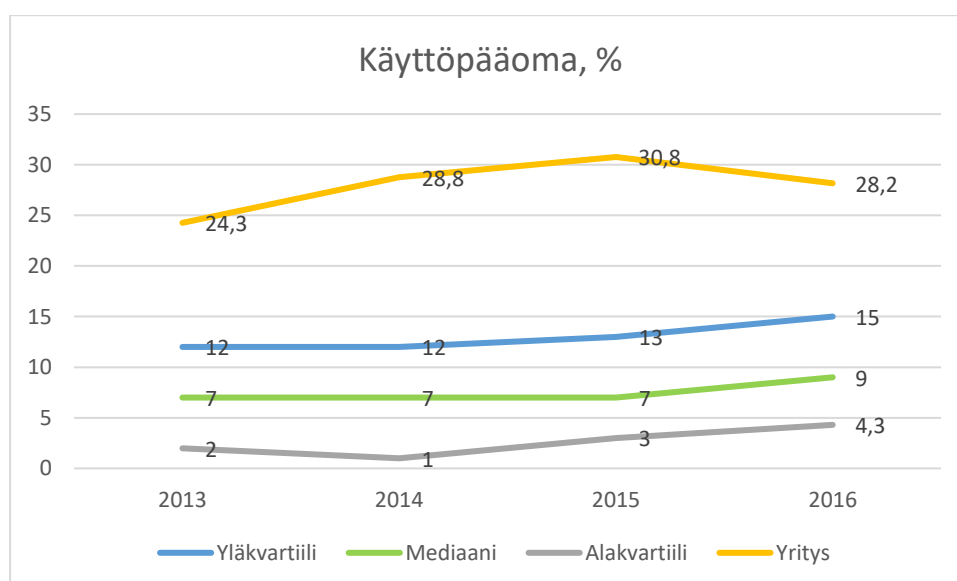
Kuviossa 12 on vertailtu yrityksen Current ratiota toimialaan. Yrityksen current ratio ylitti vuonna 2013 mediaanin ollen 1,3. Vuonna 2014 luku kasvoi ja oli 1,7 lähentyen yläkvartiilia. Seuraavana vuonna 2015 luku laski aavistuksen ollen 1,6. Current ratio oli ohjearvojen mukaan näinä vuosina tyydyttävällä tasolla (1 – 2). Vuonna 2016 tuli merkittävä kasvu ja luku nousi yli yläkvartiilin ollen 2,3 ja ohjearvojen mukaan hyvällä tasolla (yli 2).



KUVIO 13. Toimialan quick ratio 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

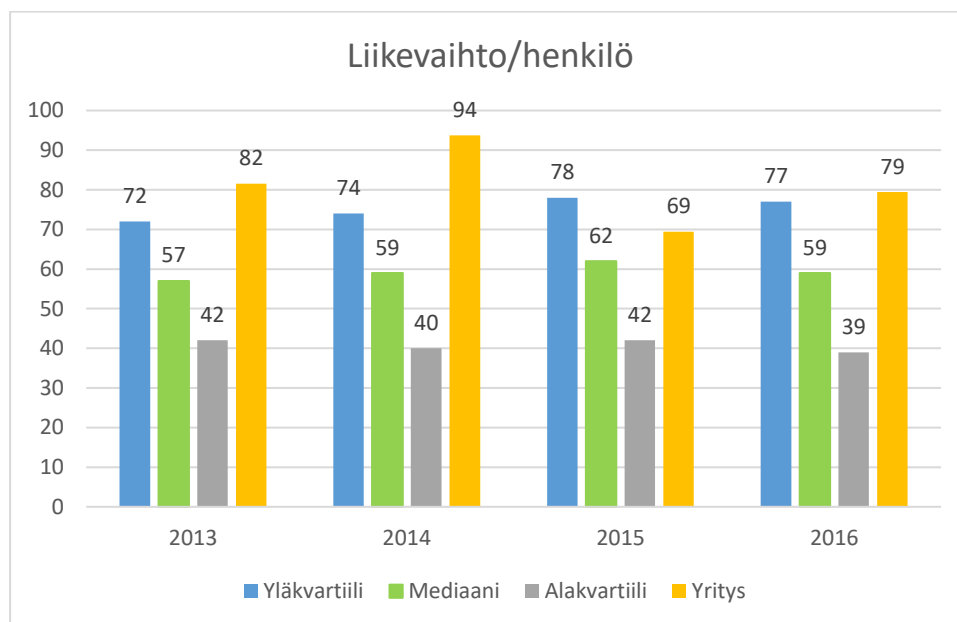
Quick ratio mittaa yrityksen mahdollisuutta selviytyä lyhytaikaisista veloistaan pelkällä rahoitusomaisuudellaan. Kuviossa 13 Quick ratio on toimialavertailussa identtinen current ration kanssa. Ohjearvo hyvälle quick ratiolle on yli 1 ja yritys saavutti tämän kaikkina vuosina.

4.1.4 Tehokkuus



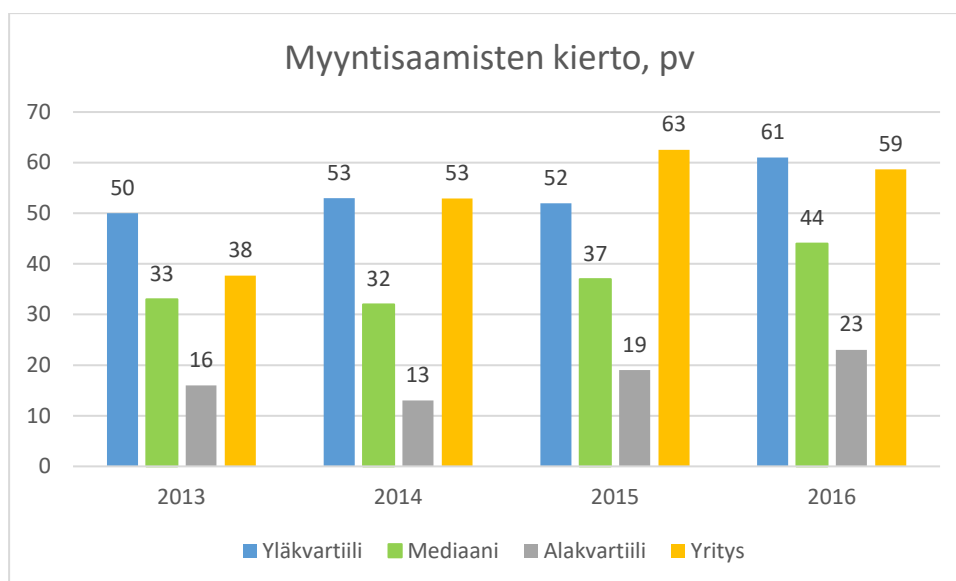
KUVIO 14. Toimialan käyttöpääomaprosentti 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

Kuviossa 14 on vertailtu yrityksen käyttöpääomaprosenttia toimialaan. Yrityksen käyttöpääomaprosentti ylitti kaikkina vertailuvuosina huomattavasti yläkvartiilin: vuonna 2013 (24,3 %), vuonna 2014 (28,8 %), vuonna 2015 (30,8 %) ja vuonna 2016 (28,2 %). Lähtökohtaisesti on parempi, mitä pienempi käyttöpääomaprosentti on, eli tässä suhteessa yritys on toimialaan verrattuna pääoman käytön tehokkuudessa menestynyt melko huonosti.



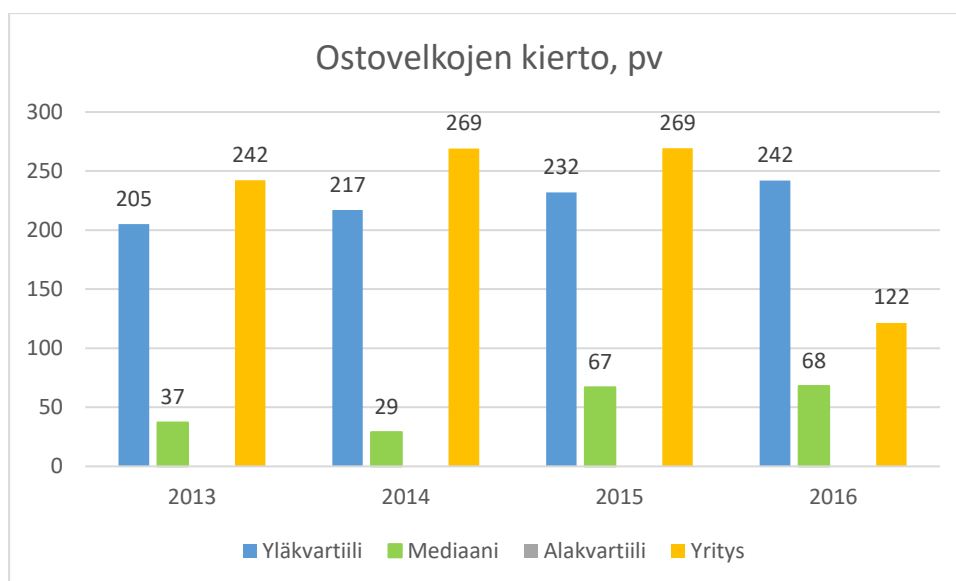
KUVIO 15. Toimialan liikevaihto/henkilö 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

Kuviosta 15 huomataan, että liikevaihto henkilöä kohden oli yrityksessä vuonna 2013 yli yläkvartiilin, 82 tuhatta. Myös seuraavana vuonna 2014 yläkvartaali ylitettiin luvun ollessa 94 tuhatta. Vuonna 2015 jäätin mediaanin ja yläkvartiilin väliin luvun ollessa 69 tuhatta. Vuonna 2016 yläkvartiili ylitettiin jälleen liikevaihdon henkilöä kohden ollessa 79 tuhatta.



KUVIO 16. Toimialan myyntisaamisten kiertoaika 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

Myyntisaamisten kiertoaika kertoo, kuinka pitkään myyntitulot ovat saamisina, ennen kuin ne tulevat rahana yrityksen kassaan. Kuviosta 16 voidaan todeta, että yrityksen myyntisaamisten kiertoaika oli 38 päivää vuonna 2013 ja ylitti siten mediaanin. Vuonna 2014 kiertoaika piteni ja oli sama kuin yläkvartiili – 53 päivää. Seuraavana vuonna 2015 luku kasvoi jälleen ja oli 63 päivää, ylittäen yläkvartiilin. Vuonna 2016 kiertoaika jäi hieman yläkvartiilin alle ja oli 59 päivää.



KUVIO 17. Toimialan ostovelkojen kiertoaika 2013-2016 (Finnvera Oyj tilinpäätöstilastot 2017)

Ostovelkojen kiertoajasta selviää, minkä verran yritys on käyttänyt keskimäärin maksuaikaa ostovelkojensa maksuun. Kuviossa 17 on vertailtu tunnuslukua toimialatietoihin. Yrityksen ostovelkojen kiertoaika oli vuonna 2013 suurempi kuin yläkvartiili, 242 päivää. Myös seuraavana vuonna 2014 yläkvartiili ylitettiin huomattavasti ja kiertoaika oli 269 päivää. Vuonna 2015 lukema oli sama, 269 päivää ylittäen yläkvartiilin. Seuraavana vuonna 2016 kiertoaika lyheni alle puoleen - vain 122 päivää, ja luku sijoittui mediaanin ja yläkvartiilin väliin.

4.2 Trendianalyysi

Trendianalyysissä tarkastellaan tilinpäätöserien ajallista kehitystä. Varhaisimman vuoden eli 2013 arvoksi asetetaan 100 ja myöhempien vuosien arvoja verrataan tähän laskemalla, montako prosenttia myöhempi arvo on varhaisimman vuoden 2013 vastaavasta.

TAULUKKO 13. Tuloslaskelman trendianalyysi.

Trendianalyysi tuloslaskelma	2013	2014	2015	2016
Liikevaihto	100 %	115 %	85 %	97 %
Liiketoiminnan muut tuotot	100 %	39 %	0 %	10 %
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	100 %	115 %	85 %	97 %
Aine- ja tarvikekäyttö	100 %	177 %	131 %	205 %
Ulkopuoliset palvelut	100 %	153 %	135 %	88 %
Henkilöstökulut	100 %	106 %	81 %	92 %
Laskennallinen palkkorjaus				
Liiketoiminnan muut kulut	100 %	126 %	113 %	154 %
Valmisteveraston lisäys/vähennys				
KÄYTTÖKATE	100 %	126 %	63 %	51 %
Suunnitelman mukaiset poistot	100 %	164 %	47 %	82 %
LIIKETULOS	100 %	120 %	66 %	45 %
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista				100 %
Muut korko- ja rahoitustuotot	100 %	109 %	0 %	0 %
Korkokulut ja muut rahoituskulut	100 %	76 %	43 %	19 %
Kurssierot				
Välittömät verot	100 %	99 %	54 %	37 %
NETTOTULOS	100 %	128 %	70 %	109 %
Satunnaiset tuotot				
Satunnaiset kulut				
KOKONAISTULOS	100 %	128 %	70 %	109 %
Poistoeron lisäys/vähennys				
TILIKAUDEN TULOS	100 %	128 %	70 %	109 %

Taulukossa 13 esitetään tuloslaskelman trendianalyysi tarkastelujaksolta. Sitä tarkasteltaessa huomataan, että liikevaihto on vuonna 2016 lähes sama kuin tarkastelujakson varhaisimpana vuotena. Samaan aikaan kuitenkin aine- ja tarvikekäyttö on kasvanut yli kaksinkertaiseksi ja liiketoiminnan muut kulut 54 %. Käyttökate on siten pudonnut vuodesta 2013 vuoteen 2016 lähes puoleen. Myös liiketulos on näiden vuosien välillä pudonnut samalla merkittävästi – 55 %. Kuitenkin samaan aikaan nettotulos on jopa hieman kasvanut (9 %), mikä on lähinnä tuotot osuuksista ja muista sijoituksista –erän ansiota. Kokonaistulos ja tilikauden tulos ovat identtisiä nettotuloksen kanssa.

TAULUKKO 14. Taseen vastaavaa puolen trendianalyysi.

Trendianalyysi tase vastaavaa	2013	2014	2015	2016
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	100 %	27 %	57 %	29 %
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	100 %	75 %	56 %	79 %
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	100 %	100 %	100 %	100 %
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus yhteensä				
Myyntisaamiset	100 %	162 %	141 %	152 %
Muut sisäiset saamiset	-	-	-	100 %
Muut saamiset	100 %	6 %	69 %	111 %
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	100 %	135 %	129 %	170 %
Rahat ja rahoitusarvopaperit	100 %	137 %	86 %	54 %
VASTAAVAA YHTEENSÄ	100 %	107 %	98 %	99 %

Taulukossa 14 esitetään taseen vastaavaa –puolen trendianalyysi. Siitä huomataan, että aineettomien hyödykkeiden määrä on laskenut vuodesta 2013 vuoteen 2016 peräti 71 %. Aineelliset hyödykkeet ovat samalla aikavälillä laskeneet vain 21 %. Myyntisaamisten määrä on kasvanut 52 % vuoteen 2016 tarkastelujakson alusta. Lyhytaikaiset saamiset ovat yhteensä kasvaneet 70 % samassa ajassa. Rahat ja rahoitusarvopaperit ovat laskeneet 46 % vuoteen 2016 vuodesta 2013. Muutosten lopputulemana taseen loppusumma on kuitenkin tarkastelujaksolla muuttunut minimaalisesti, vain prosentin pienemmäksi.

TAULUKKO 15. Taseen vastattavaa puolen trendianalyysi.

Trendianalyysi tase vastattavaa	2013	2014	2015	2016
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	100 %	100 %	100 %	100 %
Kertyneet voittovarot	100 %	162 %	240 %	270 %
Tilikauden tulos	100 %	128 %	70 %	109 %
Oikaistu oma pääoma yhteensä	100 %	139 %	153 %	181 %
VIERAS PÄÄOMA				
Lainat rahoituslaitoksilta	100 %	57 %	14 %	-
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	100 %	57 %	14 %	-
Korolliset lyhytaikaiset velat	100 %	100 %	100 %	33 %
Ostovelat	100 %	196 %	146 %	103 %
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	100 %	102 %	79 %	86 %
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	100 %	106 %	91 %	65 %
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	100 %	82 %	54 %	33 %
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	100 %	107 %	98 %	99 %

Taulukossa 15 esitetään taseen vastattavaa –puolen trendianalyysi.

Kertyneet voittovarot ovat kasvaneet vuosittain tarkastelujakson alusta ollen 2,7-kertainen lähtötilanteeseen nähden vuonna 2016. Oikaistua omaa pääomaa on 81% enemmän vuonna 2016 verrattuna vuoteen 2013. Lainat rahoituslaitoksilta on maksettu tarkastelujakson alusta vuoteen 2016 kokonaan pois. Myös korollisia lyhytaikaisia velkoja on lyhennetty 67 % vuonna 2016. Oikaistua vierasta pääomaa vuonna 2016 on 67 % vähemmän kuin vuonna 2013.

4.3 Kassavirtalaskelma

Kassavirtalaskelma kertoo, kuinka paljon yritykseen on tullut rahaa ja paljonko sitä on tilikauden aikana käytetty. Taulukossa 16 on esitetty case-yrityksen kassavirtalaskelma vuosille 2014-2016.

TAULUKKO 16. Kassavirtalaskelma.

KASSAVIRTALASKELMA	2014	2015	2016
Liiketulos	27 083	14 857	10 166
+ Poistot ja arvonalentumiset	6 817	1 946	3 423
= Käyttökate	33 900	16 803	13 589
-/+ Toiminnallisen käyttöpääoman lisäys/vähennys	-5 288	-3 180	-7 810
+/- Pakollisten varausten lisäys/vähennys	0	0	0
= Toimintajäämä	28 612	13 623	5 780
+ Rahoitustuotot	41	0	10 000
- Rahoituskulut	-530	-299	-135
- Verot	-5 329	-2 917	-2 007
+/- Satunnaiset tuotot/kulut	0	0	0
= Rahoitusjäämä	22 794	10 407	13 637
-/+ Investoinnit (netto)	0	-3 347	-2 325
-/+ Sijoitusten ja pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	0	0	0
= Investointijäämä	22 794	7 060	11 312
+/- Pitkäaikaisen vieraan pääoman lisäys/vähennys	-12 000	-12 000	-4 000
+/- Lyhytaikaisen korollisen vieraan pääoman lisäys/vähennys	0	0	-8 000
+/- Pääomalainojen lisäys/vähennys	0	0	0
+/- Oman pääoman maksullinen lisäys/vähennys (pl. osingonjako)	0	0	0
- Osingonjako/Yksityiskäyttö	-3 600	-5 000	-5 500
-/+ Lainasaamisten lisäys/vähennys	0	0	0
= Rahavarojen muutos	7 194	-9 940	-6 188
+ Rahavarat tilikauden alussa	19 322	26 517	16 577
- Rahavarat tilikauden lopussa	26 517	16 577	10 389
= 0	0	0	0

Ensimmäisenä tarkastellaan käyttökate. Se on tarkastelujaksolla kaikkina vuosina positiivinen, mikä tarkoittaa, että yritys kykenee kattamaan toiminnasta koituneet kiinteät kustannukset yrityksen varoilla.

Myös toimintajäämä on jatkuvasti positiivinen, eli yrityksen maksuvalmiuden voidaan katsoa olevan kunnossa ja sen toimintaa pitää kannattavana. Toimintajäämä on kuitenkin vuosittain laskenut: vuonna 2014 se oli lähes 29 000 euroa ja vuonna 2016 enää vajaa 6 000 euroa.

Rahoitusjäämä on sekin kaikkina vuosina positiivinen, eli investointeja pystytään suorittamaan tulorahoituksella ja myös velkoja on kyetty lyhentämään. Myös rahoitusjäämä on laskenut: vuonna 2014 se oli lähes 23 000 euroa ja vuonna 2016 vajaa 14 000 euroa.

Yrityksen investointijäämä on positiivinen tarkastelujakson vuosina, eli tulo-rahoitus on keskimäärin riittänyt investointien rahoittamiseen. Luku oli lähes 23 000 euroa vuonna 2014 ja reilu 11 000 euroa vuonna 2016, eli myös investointijäämä on laskenut.

Lopuksi vieraan pääoman ja oman pääoman sekä rahavarojen muutos kertoo, miten positiivinen jäämä on käytetty. Vierasta pääomaa on vähennetty ja osinkoja jaettu vuosittain. Huomataan myös, että kun vielä vuonna 2014 rahavarat kasvoivat reilu 7 000 euroa, ovat ne seuraavina vuosina vähentyneet noin -10 000 euroa vuonna 2015 ja noin -6 000 euroa vuonna 2016.

4.4 Tilinpäätösennusteet

Yrityksen edustajan arvio kuluvan vuoden 2017 liikevaihdon kasvulle on 10 %. Keskimääräinen liikevaihto vuosina 2013-2017 olisi taulukon 17 mukaisesti tällöin 5,40 %. Tätä lukua käytetään ennusteessa liikevaihdon kasvuprosenttina vuosille 2018 ja 2019.

TAULUKKO 17. Liikevaihdon kasvuprosentit.

Vuosi	Liikevaihdon kasvu
2013	13,60 %
2014	14,90 %
2015	-25,90 %
2016	14,40 %
2017 (ennuste)	10,00 %
Keskimäärin	5,40 %

Vuoden 2016 liikevaihtoon on lisätty erä liiketoiminnan muut tuotot. Muiden erien suhde liikevaihtoon on laskettu prosentteina, ja tämän suhteen oletetaan pysyvän samana seuraavien vuosien tuloslaskelmissa. Taulukossa 18 on esitetty tuloslaskelman ennusteet vuosille 2017-2019.

TAULUKKO 18. Tuloslaskelman ennusteet.

		Ennuste			
Tuloslaskelma		2016	2017	2018	2019
LIIEVAIHTO		158955	174850	184292	194244
Materiaalit ja palvelut	-4,4 %	-7051	-7757	-8175	-8617
Henkilöstökulut	-61,1 %	-97074	-106781	-112548	-118625
Poistot	-2,2 %	-3423	-3765	-3969	-4183
Liiketoiminnan muut kulut	-25,9 %	-41240	-45364	-47814	-50396
Liikevoitto		10166	11183	11787	12423
Rahoitustuotot ja -kulut	6,2 %	9865	10852	11438	12055
Voitto ennen veroja		20032	22035	23225	24479
Tuloverot	-10,0 %	-2007	-2208	-2327	-2453
TILIKAUDEN VOITTO		18024	19827	20897	22026

Huomataan, että liikevaihdon kasvaessa myös tilikauden voitto kasvaa vuosittain suhteessa.

Taseen vastaavaa-puolen erien osuudet ovat myös suhteessa liikevaihtoon. Taulukossa 19 on esitetty taseen vastaavaa-puolen ennusteet vuosille 2017-2019.

TAULUKKO 19. Taseen vastaavaa-puolen ennusteet.

			Ennuste			
Tase			2016	2017	2018	2019
V A S T A A V A A						
Aineettomat hyödykkeet						
Muut pitkävaikutteiset menot	1,4 %	2231	2454	2587	2726	
Aineelliset hyödykkeet						
Koneet ja kalusto	2,3 %	3727	4022	4239	4468	
Sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	32,0 %	50800	55952	58973	62158	
Saamiset						
Lyhytaikaiset						
Myyntisaamiset	16,1 %	25557	28151	29671	31273	
Saamiset saman konsernin						
y yrityksiltä	3,1 %	5000	5420	5713	6022	
Siirtosaamiset	2,4 %	3790	4196	4423	4662	
Rahat ja pankkisaamiset	6,5 %	10389	11365	11979	12626	
VASTAAVAA YHTEENSÄ			101493	111561	117585	123935

Vastattavaa-puolen ennusteessa vain osto- ja siirtovelkojen suhde liikevaihtoon huomioidaan. Tilitoimisto X jakoi vuonna 2016 osinkoja 8000 euron edestä eli 44,4 % tilikauden voitosta. Oletetaan, että prosentti pysyy samana seuraavina vuosina, ja huomioidaan se erässä edellisten tilikausien voitto/tappio. Taulukossa 20 on esitetty taseen vastattavaa-puolen ennusteet vuosille 2017-2019.

TAULUKKO 20. Taseen vastattavaa-puolen ennusteet.

Tase	Ennuste			
	2016	2017	2018	2019
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Osakepääoma	8 000	8 000	8 000	8 000
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	56 251	66 275	77 302	88 924
Tilikauden voitto (tappio)	18 024	19827	20897	22026
Vieras pääoma				
Lyhytaik. lainat rahoituslaitoksilta	4 000	4 000	4 000	4 000
Ostovelat1,10 %	1 674	1923	2027	2137
Muut velat	9 393	9 393	9 393	9 393
Siirtovelat2,60 %	4 152	4546	4792	5050
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	101 493	113 964	126 411	139 529
Rahoitustarve		-2403	-8826	-15595

Huomataan, että rahoitustarpeeksi saadaan ennustevuosille negatiiviset luvut. Tämä tarkoittaa sitä, että yrityksellä on käytössään ulkopuolista rahoitusta enemmän kuin se tarvitsee liiketoimintansa pyörittämiseen. Näitä ylimääräisiä varoja voidaan käyttää esimerkiksi lainojen takaisinmaksuun, ylimääräiseen osingonjakoon tai omien osakkeiden oston.

4.5 Johtopäätökset

Tunnuslukuanalyysin perusteella Tilitoimisto X:n kannattavuus on kohtalaisen hyvällä tasolla ja se menestyy myös suhteessa saman toimialan yrityksiin. Sijoitetun pääoman ja kokonaispääoman tuotto prosentit ovat hyvällä tasolla. Liiketulos on laskenut viime vuosista jonkin verran ja on vuonna 2016 tyydyttävällä tasolla.

Hyvän omavaraisuusasteen ja matalan suhteellisen velkaantuneisuuden perusteella Tilitoimisto X on erittäin vakavarainen yritys. Luvut kertovat myös hyvästä tappionsietokyvystä ja kyvystä selviytyä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä.

Myös maksuvalmius näyttää tunnuslukujen valossa hyvältä.

Tehokkuudesta kertova käyttöpääomaprosentti on yrityksellä yli yläkvartiilin, mikä kertoo pääoman käytön melko heikosta tehokkuudesta verrattuna toimialaan. Myös kiertoajat ovat yrityksellä melko pitkät: myyntisaamisilla yläkvartiilin tasoa ja ostoveloillakin reilusti yli mediaanin, tosin luku on vuonna 2016 alle puolet edellisvuodesta eli toiminta on siinä suhteessa tehostunut.

Trendianalyysin tuloslaskelmasta huomataan, että liikevaihdossa on tapahtunut jonkin verran heilahtelua, mutta se on vuonna 2016 lähes samalla tasolla kuin tarkastelujakson alussa (2013). Taseen eristä myyntisaamisten määrä on kasvanut huomattavasti ja rahojen ja rahoitusarvopapereiden määrä laskenut. Lainat rahoituslaitoksilta on tarkastelujaksolla maksettu kokonaan pois ja kertyneiden voittovarojen määrä kasvanut vuosittain ja siten oman pääoman määräkin noussut huomattavasti.

Kassavirtalaskelman positiivisten jäämien perusteella yritystä voidaan pitää kannattavana ja sen maksuvalmius on kunnossa. Liiketoiminnan tulo-rahoitus on riittänyt investointeihin ja velkojen lyhentämiseen tarkastelujaksolla. Jäämien luvut ja rahavarat ovat kuitenkin vuosittain laskeneet.

Tilinpäätösennusteissa yrityksen liikevaihdon odotetaan kasvavan 10 % kuluvana vuonna 2017 ja seuraavina vuosina 2018-2019 aiempien keskiarvon (5,4 %) mukaisesti. Muiden erien odotetaan menetelmässä kasvavan samassa suhteessa, ja siten myös tilikauden voiton kasvavan vuosittain. Tase-ennusteessa negatiiviseksi jäävän rahoitustarve-erän perusteella yritykselle näyttäisi odotetusta kasvusta huolimatta jäävän käyttöön ylimääräisiä varoja tulevina vuosina.

5 YHTEENVETO

Tutkimuksen tavoitteena oli tilinpäätösanalyysin menetelmin selvittää case-yrityksen taloudellista tilaa tarkastelujaksolla 2013-2016, sekä laatia yksinkertaiset tilinpäätösennusteet kuluvalle ja tuleville vuosille 2017-2019.

Työn teoriaosuudessa aluksi kerrottiin, mitä tilinpäätös sisältää ja mitä se kertoo. Analyysimenetelmissä syvennettiin siihen, miten näitä tilinpäätöstietoja käytetään yrityksen toiminnan arviointiin eri keinoin. Tunnuslukuanalyysissa kerrottiin eri mittareiden laskukaavat ja niiden merkitys sekä arviointiasteikot. Myös muiden menetelmien kuten trendianalyysin ja kassavirta-analyysin idea avattiin. Lisäksi kerrottiin tilinpäätösennusteiden perusteet.

Tutkimusosuudessa näitä menetelmiä hyödynnettiin käytännössä kohdeyrityksen taloudellista tilannetta arvioitaessa. Yrityksen tunnusluvuilla selvitettiin kannattavuutta, maksuvalmiutta, vakavaraisuutta ja tehokkuutta. Näitä lukuja verrattiin saman toimialan tilastojen yläkvartiiliin, mediaaniin ja alakvartiiliin. Tarkoituksena oli siten selvittää, miten yritys menestyy verrattuna muihin toimialan yrityksiin.

Lisätietoa toiminnasta saatiin laatimalla yritykselle trendianalyysi ja kassavirtalaskelma. Tilinpäätösennusteilla ennakoitiin tulevaa, eli miltä yrityksen tuloslaskelma ja tase voisi lähitulevaisuudessa näyttää.

Tutkimuksen tavoitteet täyttyivät hyvin. Tilinpäätösanalyysin menetelmiin perehdyttiin kattavasti ja niiden avulla kyettiin tuottamaan tietoa yrityksen tilasta ja myös tulkitsemaan tätä saatua informaatiota.

Tunnuslukuanalyysin valossa Tilitoimisto X:n taloudellinen tila on suhteellisen hyvällä tasolla. Kannattavuuden tunnusluvut ovat hyvällä tai tyydyttävällä tasolla. Vakavaraisuus on yrityksellä erittäin hyvällä tasolla ja maksuvalmiuskin kunnossa. Tehokkuuden tunnusluvut ovat toimialan yläkvartiilin tasolla, mikä käyttöpääomaprocentin osalta kuitenkin tarkoittaa melko huonoa tasoa verrattuna toimialaan, sillä lähtökohtaisesti tunnusluvulle pienempi arvo on parempi. Kiertoajat ennen kaikkea

myyntisaamisissa mutta myös ostoveloissa ovat yrityksellä melko pitkiä, joten myös näiden tehostaminen saattaisi olla yksi kehityskohde.

Tilinpäätösennusteiden perusteella toiminta jatkuu kannattavana liikevaihdon kasvaessa. Kasvusta huolimatta ei näyttäisi syntyvän lisää rahoitustarvetta, vaan yritykselle jäisi käyttöön ylimääräisiä varoja, joita käyttää esimerkiksi lainan takaisinmaksuun tai osingonjakoon.

Kvantitatiivisen tutkimuksen pätevyyttä ja luotettavuutta voidaan arvioida reliabiliteetin ja valideetin avulla. Reliabiliteetti tarkoittaa analyysin johdonmukaisuutta ja mittaustulosten toistettavuutta. Valideetilla viitataan tutkimuksen aineiston analyysimittareiden pätevyyteen – eli että ne mittaavat sitä, mitä tutkimuksessa on tarkoituskin mitata. (Jyväskylän yliopisto, 2010)

Tilinpäätösanalyysi on tunnettu ja pitkään käytössä ollut työkalu yrityksen taloudellisen tilan selvitykseen. Siihen on määritelty selkeät kaavat eri laskelmille ja tunnusluvuille, sekä erilaisia ohjearvoja. Tämä tutkimus noudattelee näitä tilinpäätösanalyysin perusmenetelmiä, ja siksi sitä voidaankin pitää todennäköisesti validina ja mittaustulokset täyttävät myös reliabiliteetin kriteerit.

Huomioitavaa on kuitenkin, että tilinpäätösanalyysi voidaan toteuttaa eri näkökulmista. Esimerkiksi sijoittajan näkökulmasta tehdyn tilinpäätösanalyysin painoarvo voi olla eri asioissa. Myös analyysin tekvän tutkijan päätelmät tuloksista saattavat olla jossain määrin erilaiset. Tilinpäätösennustemenetelmien heikkous on, että siinä joudutaan oletamaan erien suhteen liikevaihtoon pysyvän samana, vaikka todellisuudessa monet erät eivät käyttäydy näin suoraviivaisesti. Ennusteet antavatkin lähinnä karkeaa näkemystä tulevasta.

Jatkotutkimuksena voisi yrityksen tilaa tarkastella muilla kuin tässä työssä käytetyillä menetelmillä. Myös joitain käytettyjä menetelmiä voi edelleen syventää tai yhdistää yrityksen omaan käyttöön: esimerkiksi tilinpäätösennusteista saa parhaan lopputuloksen laatimalla niitä pitkän aikavälin rahoitusbudjettien rinnalla.

LÄHTEET

Kirjalliset

Kallunki, J & Kytönen, E 2007. Uusi tilinpäätösanalyysi, 6. painos. Talentum Media Oy, Helsinki.

Leppiniemi, J & Kyykkänen, T 2013. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta, 8. painos. Sanoma Pro Oy, Helsinki.

Niskanen, J & Niskanen, M 2004. Tilinpäätösanalyysi, 2. painos. Edita Prima Oy, Helsinki

Tomperi, S, 2013a. Kehittyvä kirjanpito, 14. painos. Bookwell Oy, Porvoo.

Tomperi, S 2013b. Käytännön kirjanpito, 21. painos. Bookwell Oy, Porvoo.

Yritystutkimus ry 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi, 10. painos. Gaudeamus, Helsinki

Elektroniset

Balance Consulting. Tunnuslukuopas. [Viitattu 11.9.2017]. Saatavissa: <http://www.balanceconsulting.fi/tunnusluvut>

Jyväskylän yliopisto, 2010. Tutkimuksen toteuttaminen. [Viitattu 25.10.2017] Saatavissa: <https://koppa.jyu.fi/avoimet/hum/menetelmapolkuja/tutkimusprosessi/tutkimuksen-toteuttaminen>

Jyväskylän yliopisto, 2015a. Määrällinen tutkimus. [Viitattu 9.10.2017] Saatavissa: <https://koppa.jyu.fi/avoimet/hum/menetelmapolkuja/menetelmapolku/tutkimusstrategiat/maarallinen-tutkimus>

Jyväskylän yliopisto, 2015b. Tapaustutkimus. [Viitattu 9.10.2017] Saatavissa:

<https://koppa.jyu.fi/avoimet/hum/menetelmapolkuja/menetelmapolku/tutkimusstrategiat/tapaustutkimus>

Kallunki, J 2014. Tilinpäätösanalyysi. Alma Talent Oy. Alma Talent verkkokirjahylly.

Kirjanpitolaki 1336/1997 Saatavissa:

<http://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971336#L1P3>

Kirjanpitoasetus 1339/1997 Saatavissa:

<http://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971339#L2>

Salmi, I 2012. Mitä tilinpäätös kertoo? Edita. Ellibs Library.

Temte, A 2005. Financial Statement Analysis. Dearborn Trade, A Kaplan Professional Company. ProQuest Ebook Central.

Toimiala Online. Finnvera Oyj. Tilinpäätöstilastot. Kirjanpito- ja tilinpäätöspalvelu 2013– 2016. Saatavissa: <http://www2.toimialaonline.fi/>

Virtuaali ammattikorkeakoulu 2017. Tunnusluvut. [Viitattu 6.11.2017]

Saatavissa:

<http://www2.amk.fi/mater/tutkimusmenetelmat/kvantitat/kuvailu/tunnu.htm>

LIITTEET

Liite 1. Tilitoimisto X virallinen tuloslaskelma

Tilinpäätös vuosi	2016	2015	2014	2013
LIKEVAIHTO	158 894,76	138 860,02	187 399,32	163 091,97
Liiketoiminnan muut tuotot	60	0,00	241,94	620,00
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-5 027,38	-3 228,49	-4 338,75	-2 457,90
Ulkopuoliset palvelut	-2 024,00	-3 099,00	-3 508,00	-2 293,35
	-7 051,38	-6 327,49	-7 846,75	-4 751,25
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-73 423,43	-61 652,80	-90 061,02	-84 878,60
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-19 502,60	-19 879,20	-18 782,26	-17 718,37
Muut henkilösivukulut	-4 148,01	-3 997,33	-3 220,36	-2 808,03
	-97 074,04	-85 529,33	-112 063,64	-105 405,00
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-3 422,90	-1 946,48	-6 817,38	-4 157,76
	-3 422,90	-1 946,48	-6 817,38	-4 157,76
Liiketoiminnan muut kulut	-41 239,98	-30 200,17	-33 830,65	-26 749,59
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	10 166,46	14 856,55	27 082,84	22 648,37
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	10 000,00			
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	0	0,04	41,05	37,50
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-134,94	-299,30	-530,27	-696,70
	9 865,06	-299,26	-489,22	-659,20
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	20 031,52	14 557,29	26 593,62	21 989,17
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	20 031,52	14 557,29	26 593,62	21 989,17
Tuloverot				
Tilikauden verot	-2 007,31	-2 917,04	-5 328,72	-5 387,35
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	18 024,21	11 640,25	21 264,90	16 601,82

Liite 2. Tilitoimisto X virallinen tase vastaavaa

V A S T A A V A A	2016	2015	2014	2013
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	0	1065,00	2130,00	7772,08
Muut pitkävaikutteiset menot	2 231,10	3346,65	0,00	
	2231,1	4411,65	2130,00	7772,08
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	3727,07	2644,42	3525,90	4701,20
	3727,07	2644,42	3525,90	4701,20
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	50800	50800,00	50800,00	50800,00
	50800	50800,00	50800,00	50800,00
	56758,17	57856,07	56455,90	63273,28
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Saamiset				
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset	25 556,69	23798,55	27183,33	16826,73
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	5000			
Siirtosaamiset	3 789,84	2338,25	199,61	3412,77
	34 346,53	26136,80	27382,94	20239,50
Rahat ja pankkisaamiset	10 388,78	16576,50	26516,50	19322,38
	44 735,31	42713,30	53899,44	39561,88
VASTAAVAA YHTEENSÄ	101 493,48	100569,37	110355,34	102835,16

Liite 3. Tilitoimisto X virallinen tase vastattavaa

VASTATTAVAA	2016	2015	2014	2013
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma				
Osakepääoma	8000	8 000,00	8 000,00	8 000,00
	8000	8 000,00	8 000,00	8 000,00
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	56 251,13	50 110,88	33 845,98	20 844,16
Tilikauden voitto (tappio)	18 024,21	11 640,25	21 264,90	16 601,82
	82275,34	69 751,13	63 110,88	45 445,98
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	0	4 000,00	16 000,00	28 000,00
	0	4 000,00	16 000,00	28 000,00
Lyhytaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 000,00	12 000,00	12 000,00	12 000,00
Ostovelat	1 673,52	2 381,57	3 199,69	1 631,32
Muut velat	9 392,62	7 988,80	10 500,64	8 812,53
Siirtovelat	4 152,00	4 447,87	5 544,13	6 945,33
	19 218,14	26 818,24	31 244,46	29 389,18
	19 218,14	30 818,24	47 244,46	57 389,18
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	101 493,48	100 569,37	110 355,34	102 835,16

Liite 4. Tilitoimisto X oikaistu tuloslaskelma

Tilinpäätösvuosi	2016	2015	2014	2013
Liikevaihto	158 894,76	138 860,02	187 399,32	163 091,97
Liiketoiminnan muut tuotot	60	0,00	241,94	620,00
LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ	158 954,76	138 860,02	187 641,26	163 711,97
Aine- ja tarvikekäyttö	-5 027,38	-3 228,49	-4 338,75	-2 457,90
Ulkopuoliset palvelut	-2024	-3 099,00	-3 508,00	-2 293,35
Henkilöstökulut	-97074,04	-85529,33	-112063,64	-105405
Laskennallinen palkkakorjaus				
Liiketoiminnan muut kulut	-41239,98	-30 200,17	-33 830,65	-26 749,59
Valmisteveraston lisäys/vähennys				
KÄYTTÖKATE	13 589,36	16 803,03	33 900,22	26 806,13
Suunnitelman mukaiset poistot	-3422,9	-1946,48	-6817,38	-4157,76
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä				
Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset				
LIIKETULOS	10 166,46	14 856,55	27 082,84	22 648,37
Tuotot osuuksista ja muista sijoituksista	10 000			
Muut korko- ja rahoitustuotot	0,00	0,04	41,05	37,50
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-134,94	-299,3	-530,27	-696,7
Kurssierot				
Sijoitusten ja rahoitusarvopapereiden arvonalentumiset				
Välittömät verot	-2 007,31	-2 917,04	-5 328,72	-5 387,35
NETTOTULOS	18 024,21	11 640,25	21 264,90	16 601,82
Satunnaiset tuotot				
Satunnaiset kulut				
KOKONAISTULOS	18 024,21	11 640,25	21 264,90	16 601,82
Poistoeron lisäys/vähennys				
Vapaaehtoisten varausten lisäys/vähennys				
Laskennallinen palkkakorjaus				
Muut tuloksen oikaisut				
TILIKAUDEN TULOS	18 024,21	11 640,25	21 264,90	16 601,82

Liite 5. Tilitoimisto X oikaistu tase vastaavaa

VASTAAVAA	2016	2015	2014	2013
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet:				
Tutkimusmenot				
Kehittämismenot				
Liikearvo				
Muut aineettomat hyödykkeet	2231,1	4411,65	2130	7772,08
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	2231,1	4411,65	2130	7772,08
Aineelliset hyödykkeet:				
Maa- ja vesialueet				
Rakennukset ja rakennelmat				
Koneet ja kalusto	3727,07	2644,42	3525,9	4701,2
Muut aineelliset hyödykkeet				
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	3727,07	2644,42	3525,9	4701,2
Sijoitukset:				
Sisäiset osakkeet ja osuudet	50800	50800	50800	50800
Muut osakkeet ja osuudet				
Sisäiset saamiset				
Muut saamiset ja sijoitukset				
Sijoitukset ja pitkäaikaiset saamiset yhteensä	50800	50800	50800	50800
Leasingvastuukanta				
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet				
Keskeneräiset tuotteet				
Valmiit tuotteet				
Muu vaihto-omaisuus				
Vaihto-omaisuus yhteensä				
Myyntisaamiset	25556,69	23798,55	27183,33	16826,73
Sisäiset myyntisaamiset				
Muut sisäiset saamiset	5000			
Muut saamiset	3789,84	2338,25	199,61	3412,77
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	34346,53	26136,80	27382,94	20239,50
Rahat ja rahoitusarvopaperit	10388,78	16576,50	26516,50	19322,38
VASTAAVAA YHTEENSÄ	101493,5	100569,37	110355,34	102835,16

Liite 6. Tilitoimisto X oikaistu tase vastattavaa

VASTATTAVAA	2016	2015	2014	2013
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	8000	8000	8000	8000
Ylikurssirahasto				
Muut rahastot				
Kertyneet voittovarot	56251,13	50 110,88	33 845,98	20 844,16
Tilikauden tulos	18024,21	11 640,25	21 264,90	16 601,82
Pääomalainat				
Taseen oma pääoma yhteensä	82275,34	69751,13	63110,88	45445,98
Poistoero ja varaukset yhteensä				
Oman pääoman oikaisut				
Oikaistu oma pääoma yhteensä	82275,34	69751,13	63110,88	45445,98
VIERAS PÄÄOMA				
Lainat rahoituslaitoksilta	0	4 000,00	16 000,00	28 000,00
Eläkelainat				
Saadut ennakot				
Sisäiset velat				
Muut pitkäaikaiset velat				
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	0	4 000,00	16 000,00	28 000,00
Laskennallinen verovelka				
Pakolliset varaukset				
Leasingvastuukanta				
Korolliset lyhytaikaiset velat	4 000,00	12 000,00	12 000,00	12 000,00
Saadut ennakot				
Ostovelat	1 673,52	2 381,57	3 199,69	1 631,32
Sisäiset ostovelat				
Muut sisäiset velat				
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	13 544,62	12 436,67	16 044,77	15 757,86
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	19 218,14	26 818,24	31 244,46	29 389,18
Oikaistu vieras pääoma yhteensä	19 218,14	30 818,24	47 244,46	57 389,18
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	101 493,48	100 569,37	110 355,34	102 835,16

Liite 7/1. Finnvera Oyj toimialatilastot ja yrityksen tunnusluvut

		2013	2014	2015	2016
Liikevaihto, 1000 €	Yläkvartiili	424	437	448	401
	Mediaani	178	175	196	149
	Alakvartiili	67	70	78	77
	Yritys	163	187	139	159
		2013	2014	2015	2016
Liikevaihdon muutos, %	Yläkvartiili	23,3	18	18,3	18,8
	Mediaani	7	5	2,5	2
	Alakvartiili	0	0	-1	-1
	Yritys	13,6	14,9	-25,9	14,4
		2013	2014	2015	2016
Henkilöstöä keskimäärin, kpl	Yläkvartiili	6	5	5	5
	Mediaani	3	3	3	2
	Alakvartiili	1	1	1	1
	Yritys	3	3	2	2
		2013	2014	2015	2016
Liikevaihto/henkilö	Yläkvartiili	72	74	78	77
	Mediaani	57	59	62	59
	Alakvartiili	42	40	42	39
	Yritys	82	94	69	79
		2013	2014	2015	2016
Käyttökate, %	Yläkvartiili	17,3	19	21	19,8
	Mediaani	9	9	9	9,5
	Alakvartiili	3	3	4	0,3
	Yritys	11,3	10,8	9,3	4,2
		2013	2014	2015	2016
Liiketulos, %	Yläkvartiili	14	17	16,3	14,8
	Mediaani	7	6	7	6
	Alakvartiili	1	1	1	0,3
	Yritys	13,8	14,4	10,7	6,4
		2013	2014	2015	2016
Nettotulos, %	Yläkvartiili	12	13	12	12
	Mediaani	5	5	5	5
	Alakvartiili	0	0	0,8	0
	Yritys	10,1	11,3	8,4	11,3

Liite 7/2. Finnvera Oyj toimialatilastot ja yrityksen tunnusluvut

		2013	2014	2015	2016
Rahoitustulos, %	Yläkvartiili	15	16	16,3	17,8
	Mediaani	7	8	7	8,5
	Alakvartiili	2	2	3	1,3
	Yritys	7,6	7,7	7,0	9,2
		2013	2014	2015	2016
Kokonaispääoman tuotto-%	Yläkvartiili	31,3	37	29	30
	Mediaani	15	16	14,5	14
	Alakvartiili	4	3	4,8	2,3
	Yritys	20,5	14,5	8,0	15,7
		2013	2014	2015	2016
Sijoitetun pääoman tuotto-%	Yläkvartiili	49,3	59	49	39,8
	Mediaani	24	25	25	21,5
	Alakvartiili	4	5	5,5	4,3
	Yritys	28,6	20,2	11,0	20,4
		2013	2014	2015	2016
Omavaraisuusaste, %	Yläkvartiili	52,3	54	46	52,5
	Mediaani	23	26	24	27
	Alakvartiili	1	3	7	11,3
	Yritys	44,2	57,2	69,4	81,1
		2013	2014	2015	2016
Velat/liikevaihto, %	Yläkvartiili	51	44	51,3	63
	Mediaani	25	26	29,5	33,5
	Alakvartiili	15	15	17	18,3
	Yritys	35,2	25,2	22,2	12,1
		2013	2014	2015	2016
Current ratio	Yläkvartiili	2	2	2	2
	Mediaani	1	1	1	1
	Alakvartiili	1	1	1	1
	Yritys	1,3	1,7	1,6	2,3
		2013	2014	2015	2016
Quick ratio	Yläkvartiili	2	2	2	2
	Mediaani	1	1	1	1
	Alakvartiili	1	1	1	1
	Yritys	1,3	1,7	1,6	2,3

Liite 7/3. Finnvera Oyj toimialatilastot ja yrityksen tunnusluvut

		2013	2014	2015	2016
Käyttöpääoma, %	Yläkvartiili	12	12	13	15
	Mediaani	7	7	7	9
	Alakvartiili	2	1	3	4,3
	Yritys	24,3	28,8	30,8	28,2
		2013	2014	2015	2016
Vaihto-omaisuus/liikevaihto, %	Yläkvartiili	0	0	0	0
	Mediaani	0	0	0	0
	Alakvartiili	0	0	0	0
	Yritys	0	0	0	0
		2013	2014	2015	2016
Myyntisaamisten kierto, pv	Yläkvartiili	50	53	52	61
	Mediaani	33	32	37	44
	Alakvartiili	16	13	19	23
	Yritys	38	53	63	59
		2013	2014	2015	2016
Ostovelkojen kierto, pv	Yläkvartiili	205	217	232	242
	Mediaani	37	29	67	68
	Alakvartiili	0	0	0	0
	Yritys	242	269	269	122